
Copernicus
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Dłużnych Papierów
Korporacyjnych w likwidacji

Raport Niezależnego Biegłego
Rewidenta z Przeglądu
Okres obrotowy kończący się
30 czerwca 2015 r.



CSWP Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Kopernika 34
00-336 Warszawa
tel.: +48 22 101 20 01
faks: +48 22 100 69 94
www.cswp.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, na które składa się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzający Funduszem („Likwidator”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000402544
NIP: 525-25-23-102
REGON: 145884054

Zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. zawiera nienotowane na aktywnym rynku obligacje serii A Zammeydo Management Limited S.K.A. o łącznej wartości 1.093 tys. złotych, stanowiące 2,67 % aktywów Subfunduszu, które nie zostały wykupione w terminie tj. do 15 stycznia 2014 r. Nie otrzymaliśmy wystarczających wyjaśnień i informacji finansowych dotyczących wypłacalności emitenta, jak i sytuacji majątkowo – finansowej poręczycieli. W konsekwencji nie jesteśmy w stanie potwierdzić poprawności wyceny wskazanych obligacji.

Z wyjątkiem powyżej wskazanego zastrzeżenia, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. jak też wynik z jego operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

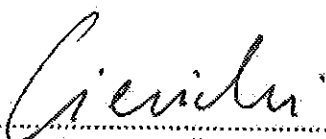
Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności podlegającego przeglądowi sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając na podstawie art. 165 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. funduszach inwestycyjnych oraz § 14 ust. 2 pkt 1 statutu Copernicus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w dniu 3 września 2014 r. podjęło decyzję o otwarciu likwidacji Subfunduszu z dniem 3 września 2014 r. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jest zawieszona. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny dla jednostek niekontynuujących działalności określonych w art. 29 Ustawy o rachunkowości.
- Większość lokat Subfunduszu nie została wykupiona w terminie wymagalności. Likwidator Subfunduszu podejmuje działania w celu zapewnienia realizacji obowiązku wynikającego z art. 249 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, które koncentrują się głównie na windykacji wierzytelności, przy uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.

Likwidator wycenił na dzień bilansowy przedmiotowe aktywa w wartości ich cen sprzedaży netto, które są uzależnione od realizacji zakładanych scenariuszy zaspokojenia wierzytelności w przyszłości. Istnieje niepewność co do powodzenia tych działań. Działania i założenia w odniesieniu do wyceny aktywów Subfunduszu zostały przedstawione w nocy 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

- Kapitały Subfunduszu zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. stanowią kapitał podstawowy zgodnie z art. 36 ust. 3 Ustawy o rachunkowości. Likwidator podjął decyzję o osobnej prezentacji kapitału wpłaconego i wypłaconego oraz o prezentacji „Kapitału pozostałego zgodnie z art. 36 ust. 3 UoR” obejmującego zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto oraz zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat, z uwagi na lepszą przejrzystość sprawozdania finansowego o czym poinformował w pkt 3 informacji dodatkowej.
- Oświadczenie Depozytariusza dołączone do połączonego sprawozdania finansowego o zgodności danych dotyczących stanów aktywów poszczególnych subfunduszy ze stanem faktycznym nie zawiera oświadczenia w zakresie Subfunduszu Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji. Zdaniem Likwidatora wynika to z faktu, iż od dnia rozpoczęcia likwidacji nie jest dokonywana i potwierdzana przez depozytariusza wycena aktywów Subfunduszu.

Informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio z połączonego sprawozdania finansowego Funduszu objętego przeglądem, są z nim zgodne.



Biegły rewident nr 11647
Marcin Ciesielski
Kluczowy biegły rewident
Przeprowadzający przegląd w imieniu

CSWP Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 3767
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 25 sierpnia 2015 roku

**COPERNICUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH
W LIKWIDACJI**

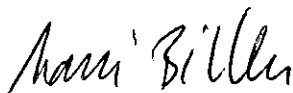
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

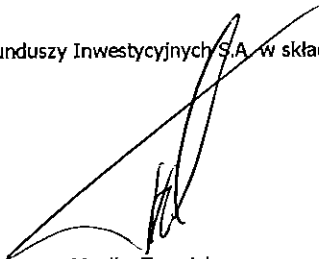
Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 21 czerwca 2005 roku w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2005 r. nr 114 poz. 963 z późniejszymi zmianami), a także z uwzględnieniem zapisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd Copernicus Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe subfunduszu **Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu o łącznej wartości 40 061 tys. złotych.
3. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 40 942 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 713 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące wzrost wartości aktywów netto o kwotę 713 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

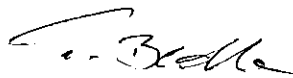
Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w składzie:



Marcin Billewicz
Prezes Zarządu



Monika Trzeciak
Członek Zarządu



Tomasz Bedla
Członek Zarządu

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Lysakowska
Główna Księgowa Funduszy
MCF Accounting Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 r.



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****1) Dane Subfunduszu**

Nazwa: Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji („Subfundusz” lub „Copernicus FIO subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji”).

Subfundusz został wydzielony w ramach funduszu Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Copernicus FIO”) i jest subfunduszem prowadzonym w rozumieniu Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późniejszymi zmianami). Copernicus FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych („RFI”) prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 547 w dniu 5 lipca 2010 r. Wpis Subfunduszu do RFI został dokonany w tym samym dniu 2010 roku.

Zgodnie z art. 165 ust. 1 Ustawy, w związku z wystąpieniem przesłanki, o której mowa par. 14 ust. 2 pkt 1 statutu Copernicus FIO, tj. spadkiem wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 39 000 000,00 PLN, Zarząd Copernicus Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu likwidacji Subfunduszu. Dniem rozpoczęcia likwidacji był 3 września 2014 roku.

2) Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

W związku z rozpoczęciem w dniu 3 września 2014 r. likwidacji Subfunduszu zaniechano realizacji celu inwestycyjnego opisanego w Statucie Copernicus FIO. Zgodnie z art. 249 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późniejszymi zmianami) działalność Subfunduszu w okresie likwidacji polegać będzie na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jednostek uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie aktywów Subfunduszu zostanie dokonane z należytym uwzględnieniem interesów jego uczestników.

3) Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000206615.

Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo („Likwidator”). Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania i zarządzania Subfunduszem.

4) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Copernicus FIO subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

5) Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe Copernicus FIO Subfunduszu Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuowania działalności przez Subfundusz w związku z podjętą przez Zarząd Towarzystwa w dniu 3 września 2014 r. uchwałą w sprawie rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu z dniem 3 września 2014 r.

6) Podmiot, któremu powierzono przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku przeprowadziła firma CSWP Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3767).

7) Kategorie jednostek uczestnictwa

Subfundusz emitował wyłącznie jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

8) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu o której mowa w §22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538) Towarzystwo stosowało metodę zaangażowania.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ (w tys. PLN):	30.06.2015			31.12.2014		
Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	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	49 196	40 061	97,81	49 344	40 072	99,46
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
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	49 196	40 061	97,81	49 344	40 072	99,46



Tabele uzupełniające

OPIS INSTRUMENTU WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj oryginy emisenta	Termin wykupu	Wartość opisatora wzrostu	Wartość nominalna jednostki długopisu wydanej wzrostu	Termin	Wartość według ceny nabywania wzrostu	Wartość według wyceny długopisu bilansowy wzrostu	Procento wy udziału aktywów bilansu
O terminie wykupu do 1 roku								219 057	46 299	38 517	94,04
Obligacje								219 057	46 299	38 517	94,04
Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0,00
Nienotowane na rynku aktywnym								219 057	46 299	38 517	94,04
GANT seria BE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2013-09-30	Stalo- kuponowe; 12,00%	1 000	293	290	0	0,00
Zemmeydo Management Ltd SKA seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZEMMEYDO MANAGEMENT LIMITED SKA	POLSKA	2014-01-15	Stalo- kuponowe; 11,00%	100	72 616	7 262	1 093	2,67
FORSEDELI seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FORSEDELI HOLDINGS LTD	CYPR	2014-01-15	Stalo- kuponowe; 11,00%	100	88 380	8 838	9 299	22,70
TRUST S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TRUST S.A.	POLSKA	2013-12-15	Zmiennokup- onowe; 8,44%	1 000	13	13	12	0,03
ONEZONE seria A zamienne na akcje	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ONE-2-ONE S.A.	POLSKA	2012-12-31	-	1 000	500	500	0	0,00
Mostostal Wrocław Quantum Ruda Park SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MOSTOSTAL WROCŁAW QUANTUM RUDA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SKA	POLSKA	2014-03-27	Zero- kuponowe	1 073	3 585	3 224	3 079	7,52
GANT seria F	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2014-03-27	Zmiennokup- onowe; 8,90%	100	48 200	4 820	4 448	10,86
GC INVESTMENT S.A. seria Q2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GC INVESTMENT S.A.	POLSKA	2013-12-17	Stalo- kuponowe; 14,00%	250 000	20	5 000	5 130	12,52
GC INVESTMENT seria T	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GC INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-04-29	Zmiennokup- onowe; 9,20%	10 000	950	9 502	8 944	21,84
TMI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TIGER MOTH INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	POLSKA	2014-02-21	Stalo- kuponowe; 30,00%	10 000	400	4 000	5 430	13,26
KPG seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KPG S.A.	POLSKA	2013-01-12	Stalo- kuponowe; 11,00%	1 000	1 850	0	0	0,00
MILMEX seria KOM213B	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	POLSKA	2015-07-24	Zmiennokup- onowe; 7,71%	1 000	250	250	0	0,00
WIDOK ENERGIA S.A. seria D	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WIDOK ENERGIA S.A.	POLSKA	2015-11-23	Zmiennokup- onowe; 6,70%	1 000	2 000	2 600	1 082	2,64
Bony skarbowe								0	0	0	0,00
Bony pieniężne								0	0	0	0,00
Inne								0	0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								26 798	2 897	1 544	3,77





Obligacje								26 798	2 897	1 544	3,77
Nienotowane na rynku aktywnym								26 798	2 897	1 544	3,77
MONDAY DEVELOPMENT SA SERIA I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MONDAY DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2017-05-19	Stało-kuponowe; 9%	100	26 537	2 654	1 318	3,22
Yield Niebieski Sp. z o.o. seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	YIELD NIEBIESKI SP. Z O.O.	POLSKA	2016-10-31	Zero-kuponowe	1 000	261	243	226	0,55
Bony skarbowe								0	0	0	0,00
Bony pieniężne								0	0	0	0,00
Inne								0	0	0	0,00
RAZEM								245 855	49 196	40 061	97,81

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 9 BUSTAWA 1	Wartość według ceny rynkowej bilansowej	Indeks kursowy według aktywów netto
GK "ONE-2-ONE" S.A.	0	0,00
GK GANT Development S.A.	4 448	10,86
GK GC Investment S.A.	14 074	34,36
GK MONDAY DEVELOPMENT	1 318	3,22
GK Mostostal Wrocław	3 079	7,52
GK NetMaks	0	0,00
GK Trust	12	0,03
GK Widok Energia	1 082	2,64
RAZEM	24 013	58,63

BILANS

BILANS FIO FUNDUSZY WARTOŚCIOWYCH (w tys. PLN)	30/06/2015	31/12/2014
I. Aktywa	40 961	40 285
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	892	213
2. Należności	8	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 061	40 072
- dłużne papiery wartościowe	40 061	40 072
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	19	56
III. Aktywa netto (I - II)	40 942	40 229
IV. Kapitał funduszu	47 275	47 275
1. Kapitał wpłacony	653 499	653 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-628 553	-628 553
3. Kapitał pozostały zgodnie z Art. 36 ust. 3 UoR	22 329	22 329
V. Dochody zatrzymane	2 164	1 451
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 165	1 451
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 497	-8 497
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	40 942	40 229
Liczba jednostek uczestnictwa	406 922,9113	406 922,9113
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	100,61	98,86

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

af


RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. PLN)	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
I. Przychody z lokat	6 250	27 709	19 769
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 250	27 709	19 671
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	98
II. Koszty funduszu	5 544	26 258	27 023
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0	477
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	74
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	8	0	116
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	4
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	5 536	26 258	26 352
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe, w tym:	0	0	0
- koszty likwidacji	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	5 536	26 258	27 023
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	714	1 451	-7 254
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1	0	-6 708
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1	0	-4 611
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	0	-2 097
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	713	1 451	-13 962
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN	1,75	3,57	-22,31

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE: (w tys. PLN)	01.01.2014- 30.06.2014	03.09.2014- 31.12.2014	01.01.2014- 30.06.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto:	713	1 451	-12 441
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 229	38 778	73 782
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	713	1 451	-13 962
a) przychody z lokat netto	714	1 451	-7 254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	0	-4 611
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	-2 097
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	713	1 451	-13 962
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0	1 521
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0	6 164
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0	0	-4 643
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	713	1 451	-12 441
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 942	40 229	61 341
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	40 586	39 504	64 016
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000	13 954,5223
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	0,0000	0,0000	13 954,5223
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000	59 461,7661
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000	45 507,2438
c) saldo zmian	0,0000	0,0000	13 954,5223
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	406 922,9113	406 922,9113	625 744,7703
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 862 844,2013	5 862 844,2013	5 852 727,8478
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 455 921,2900	5 455 921,2900	5 226 983,0775
c) saldo zmian	406 922,9113	406 922,9113	625 744,7703
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	406 922,9113	406 922,9113	625 744,7703
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,75	3,57	-22,57
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,86	95,29	120,60
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,61	98,86	98,03
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,57	11,40	-37,74
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	nie dotyczy	nie dotyczy	95,42
data wyceny	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-05-09
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	nie dotyczy	nie dotyczy	120,49
data wyceny	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	nie dotyczy	nie dotyczy	98,03
data wyceny	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-06-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	27,55	202,18	85,13
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	0,00	0,00	1,50
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,23
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,00	0,37
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

*Średnia wartość aktywów netto w okresie od 1 stycznia do 2 września 2014 roku została obliczona jako średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny przypadających w okresie sprawozdawczym. Średnia wartość aktywów netto w okresie od 3 września do 31 grudnia 2014 roku została obliczona jako średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto ustalonych na dzień 2 września 2014 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

**W okresie likwidacji Subfunduszu nie publikuje Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

***Pozycja uwzględnia Koszty odsetkowe Subfunduszu związane ze zmianą wartości składników lokat, które są jednocześnie zrównoważone Przychodami odsetkowymi zaprezentowanymi w Rachunku Wyniku z operacji. Prezentacja jest zgodna z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), lecz w ocenie Likwidatora zniekształca obraz sytuacji finansowej Subfunduszu. W okresie likwidacji Subfunduszu pokrywa koszty likwidacji do kwoty 100 000,00 złotych. Całkowita rezerwa na ww. koszty została utworzona w dniu poprzedzającym postawienie Subfunduszu w stan likwidacji.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE
**Notam. 1:
Rola rachunkowości funduszu**
1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu zostały przyjęte na podstawie Art. 10, ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) ("UoR") oraz przepisów 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).

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości w okresie likwidacji Funduszu

W związku z postawieniem Subfunduszu w stan likwidacji wartość aktywów i pasywów jest ustalana zgodnie z art. 29 UoR, czyli wycena aktywów jednostki następuje po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Jednostka zobowiązana jest także utworzyć rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

Notam. 2: Rola rachunkowości funduszu w tys. PLN	30.06.2015	31.12.2014
Należności funduszu	8	0
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidend	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	8	0
- z tytułu nierzecznościowej subskrypcji	0	0

Notam. 3: Zobowiązania funduszu w tys. PLN	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania funduszu	19	56
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do 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	1	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	0	0
13) Z tytułu rezerw na koszty likwidacji	10	37
14) Pozostałe, w tym:	8	19
- z tytułu usług subdepozytariusza	0	7
- z tytułu usług w zakresie rachunkowości	8	12

Notam. 4: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. PLN	30.06.2015		31.12.2014	
	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską
1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki. Bank PEKAO S.A. / PLN RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. / PLN		892		213
	Brak	Brak	Brak	Brak
	892	892	213	213
2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu*		593		237
3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		0		0

* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym obliczony został na podstawie średniej arytmetycznej stanu na koniec poszczególnych miesięcy w okresie sprawozdawczym. W przypadku okresu porównywalnego kończącego się w dniu 2 września 2014 r. uwzględniono także stan środków pieniężnych z tego dnia.

Ryzyko stopy procentowej

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe w tys. PLN	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej (razem)	40 961	40 285
Procentowy udział w aktywach ogółem	100,00	100,00
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej*	26 475	25 555
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	892	213
- Należności	8	0
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 575	25 342
dłużne papiery wartościowe	25 575	25 342
nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej**	14 486	14 730
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
- Należności	0	0
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 486	14 730
dłużne papiery wartościowe	14 486	14 730
nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej***	0	0

*Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej obejmuje składniki poszczególnych kategorii bilansowych o stałym oprocentowaniu (m.in. Instrumenty o charakterze dłużnym, lokaty O/N). Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

**Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej obejmuje składniki poszczególnych kategorii bilansowych o zmiennym oprocentowaniu (m.in. Instrumenty o charakterze dłużnym). Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

***Ryzyko stopy procentowej obejmuje wyemitowane przez Subfundusz obligacje, pożyczki i kredyty przez niego zaciągnięte oraz inne zobowiązania, których wartość ulega zmianie w oparciu o ustaloną stopę procentową. Poziom obciążenia zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

Ryzyko kredytowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe w tys. PLN	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (razem)	40 961	40 285
Procentowy udział w aktywach ogółem	100,00	100,00
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń*	40 961	40 285
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	892	213
- Należności	8	0
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40 061	40 072
dłużne papiery wartościowe	40 061	40 072
nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym**	0	0
III. Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat***	33 251	32 990
FORSEDELI HOLDINGS LTD	9 299	9 038
- dłużne papiery wartościowe	9 299	9 038
GC INVESTMENT S.A.	14 074	14 074
- dłużne papiery wartościowe	14 074	14 074
TIGER MOTH INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	5 430	5 430



- dłużne papiery wartościowe	5 430	5 430
GANT DEVELOPMENT S.A.	4 448	4 448
- dłużne papiery wartościowe	4 448	4 448

*Ryzyko kredytowe identyfikuje się dla składników poszczególnych kategorii bilansowych jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji/zobowiązań wobec Subfunduszu, jak również depozytów bankowych oraz środków pieniężnych pozostających na rachunkach bankowych. Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

**Ryzyko kredytowe obciążające zobowiązania Subfunduszu może być rozpoznane w przypadku określonych typów niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

***Za znaczący poziom koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (zgodnie z podziałem w Tabeli Głównej Zestawienia Lokat) przyjmuje się wartość przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego emitenta.

Ryzyko walutowe

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Aktywa i zobowiązania Subfunduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

Informacja 6
Różnice kursowe między walutami bilansowymi

Nie dotyczy.

Informacja 7
Transakcje przy obowiązkowej likwidacji funduszu lub obowiązkowej sprzedaży aktywów

Nie dotyczy.

Informacja 8
Kredyty i pożyczki w walucie

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

Informacja 9 Waluty i różnice kursowe	30.06.2015		31.12.2014	
	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską		40 942		40 229
I. Aktywa		40 961		40 285
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		892		213
PLN	892	892	213	213
2. Należności		8		0
PLN	8	8	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		0		0
PLN	0	0	0	0
- w tym dłużne papiery wartościowe		0		0
PLN	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		40 061		40 072
PLN	40 061	40 061	40 072	40 072
- w tym dłużne papiery wartościowe		40 061		40 072
PLN	40 061	40 061	40 072	40 072
6. Nieruchomości		0		0
PLN	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
PLN	0	0	0	0
II. Zobowiązania		19		56
PLN	19	19	56	56
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe
	0	0	0	0
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe
	0	0	0	0





4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
---	-------------	-------------

Notacja 0 Dochody (lub straty) brutto w tys. PLN	01.01.2015- 30.06.2015	03.09.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu	-1	0	-4 611
Notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1	0	-4 611
- dłużne papiery wartościowe	-1	0	-4 611
Nieruchomości	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu	0	0	-2 097
Notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	-2 097
- dłużne papiery wartościowe	0	0	-2 097
Nieruchomości	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu	Nie dotyczy	Nie dotyczy	0
4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0
Przychody z lokat	0	0	0
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0

Notacja 1 funduszu w tys. PLN	Koszty	01.01.2015- 30.06.2015	03.09.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		0	0	0
2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		Nie dotyczy	Nie dotyczy	0
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników funduszu		0	0	477
Wynagrodzenie stałe		0	0	477
Wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników		0	0	0

Zgodnie par. 33 ust. 1 pkt 12 Statutu Copernicus FIO Subfundusz ponosi koszty likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora do kwoty 100 000,00 PLN w całym okresie likwidacji. Rezerwa na koszty likwidacji w pełnej kwocie została utworzona i uwzględniona w dniu poprzedzającym dzień otwarcia likwidacji tj. 2 września 2014 r. i jest zaprezentowana w danych porównywalnych.

Notacja 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. PLN)	40 229	73 782	171 872
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	98,86	120,60	120,14

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie dotyczy.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Zgodnie z art. 36 ust. 3 UoR kapitały Subfunduszu zostały połączone na dzień 3 września 2014 roku w jeden kapitał i zaprezentowane jako kapitały Subfunduszu. Likwidator zaprezentował osobno kapitał wpłacony i wypłacony, zaś zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto oraz zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat jako „Kapitał pozostały zgodnie z Art. 36 ust.3 UoR” z uwagi na lepszą przejrzystość danych i lepszy jego zdaniem obraz sytuacji finansowej i majątkowej Subfunduszu.

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

a. Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b. Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie likwidacji tj. od 3 września 2014 roku Subfundusz nie zbywa ani nie odkupuje jednostek uczestnictwa, a także nie dokonuje wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa za wyjątkiem dni bilansowych oraz na potrzeby sporządzenia raportów półrocznych ze stanu likwidacji.

c. Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) Kontynuacja działalności Subfunduszu.

Sprawozdanie finansowe Copernicus FIO Subfunduszu Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działania. Od dnia 3 września 2014 r. Subfundusz jest w trakcie likwidacji.

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

Wartość odpisów przyjęta na dzień bilansowy w odniesieniu do wszystkich lokat Subfunduszu została określona przy założeniu braku kontynuacji działalności, a w związku z tym wycena nastąpiła po uwzględnieniu kwot możliwych do uzyskania, oszacowanych na podstawie przeprowadzonej analizy zabezpieczeń oraz aktualnego stanu postępowań egzekucyjnych lub restrukturyzacyjnych.

Instrument	Wartość odpisu
YIELD NIEBIESKI Seria A	35%
GANT BE	100%
GANT F	15%
GC INVESTMENT T	10%
GC INVESTMENTQ2	10%
MILMEX	100%
MONDAY DEV I	50%
MOSTOSTAL QUANTUM B	20%
ONEZONE ZA	100%
TMI A	0%
TRUST Seria B	10%
ZEMMEYDO Seria A	*
FORSEDELI Seria A	*
WIDOK ENERGIA D	50%

* Wycena obligacji została dokonana w oparciu o wycenę zabezpieczeń z przyjęciem 10% odpisu wartości tych zabezpieczeń.

W odniesieniu do posiadanych przez Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji obligacji wyemitowanych przez GC Investment S.A. postanowieniem Sadu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach z dnia 2 grudnia 2014 roku ogłoszona została upadłość emitenta. Zabezpieczeniem posiadanych przez Subfundusz obligacji jest szereg hipotek ustanowionych na pierwszym miejscu na nieruchomościach należących do emitenta lub Armada Development S.A. z siedzibą w Bytomiu. W przypadku obligacji serii T wartość zabezpieczeń pokrywa prawie 300% wartości nominalnej niewykupionych obligacji. Likwidator rozpoczął przy współdziałaniu z administratorem zabezpieczeń pracę nad egzekucją należności z zabezpieczeń obligacji. Czynności egzekucyjne z ww. obligacji do dnia publikacji sprawozdania nie zostały zakończone.

Na dzień bilansowy Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji posiadał niewykupione w terminie obligacje Mostostal Wrocław Quantum Ruda Park Sp. z o.o. S.K.A. serii B. W związku z brakiem porozumienia z emitentem odnośnie spłaty należności z obligacji, Towarzystwo złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości emitenta oraz podjęło w porozumieniu z administratorem zabezpieczeń działania mające na celu egzekucję z przedmiotu zabezpieczenia. Pierwsze rozstrzygnięcia w tym zakresie, w tym spłata części wierzytelności powinny nastąpić do końca bieżącego roku. Zabezpieczeniem obligacji jest szereg hipotek ustanowionych na pierwszym miejscu na nieruchomościach w Zielonej Górze oraz w Rudzie Śląskiej na których znajduje się centrum handlowe o powierzchni 6 500 m².

Obligacje Etans serii A w wyniku podejmowanych przez Towarzystwo kroków zostały sprzedane w zamian za obligacje Yield Niebieski. Transakcja była motywowana pogarszającą się sytuacją ekonomiczną Etans oraz ryzykiem niewypłacalności. Obligacje Yield Niebieski mają zabezpieczenie w postaci nieruchomości, których wartość powinna przekraczać obecny stan zobowiązań z obligacji, a środki ze sprzedaży tych nieruchomości emitent jest zobowiązany przekazywać na zaspokojenie obligatariuszy. Zgodnie z powyższym emitent dokonał częściowej spłaty zobowiązań z obligacji.

Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji na dzień bilansowy posiadał obligacje spółki Trust S.A. serii B, których termin wykupu upłynął 15 grudnia 2013 roku. Zabezpieczeniem obligacji jest hipoteka na I miejscu na gruntach należących do podmiotów zależnych od Emitenta, których łączna wartość (wg. operatorów szacunkowych) pokrywa w 180% zobowiązania z tytułu obligacji. W proces restrukturyzacji mocno zaangażowany jest Bank BPS (większościowy obligatariusz pozostałych serii obligacji Emitenta). W dniu 17 kwietnia 2014 r. Emitent poinformował, iż otrzymał pozytywną decyzję Zarządu Banku BPS o zakupie certyfikatów inwestycyjnych funduszu TRUST FIZAN, który będzie zarządzał nowymi spółkami celowymi przeznaczonymi do realizacji inwestycji deweloperskich na gruntach, które obecnie stanowią zabezpieczenie wcześniej wyemitowanych przez TRUST SA obligacji serii A, B i C. Na dzień bilansowy Towarzystwo zaprzestało jednak prowadzić rozmowy z Bankiem BPS S.A. na temat





terminu oraz warunków spłaty posiadanych przez Subfundusz obligacji, z uwagi na interes uczestników funduszu, który w opinii Towarzystwa naruszony został by zbyt niskimi cenami proponowanymi przez Bank BPS S.A. Równolegle w celu przyspieszenia działań związanych z odzyskaniem wierzytelności, Towarzystwo 14 maja 2014 roku złożyło do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. W dniu 31 lipca 2014 roku Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto wydał postanowienie o ustanowieniu Tymczasowego nadzorca sądowego. Obecnie sąd prowadzący postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości, proceduje nad wydaniem w tym przedmiocie postanowienia, po przeprowadzonym w marcu wstępnym zgromadzeniu wierzycieli. Obligacje FORSEDELI HOLDINGS LIMITED oraz ZEMMEYDO MANAGEMENT LIMITED SKA nie zostały wykupione w terminie. Obecnie Towarzystwo jest na etapie odzyskiwania wierzytelności. Aktualna wycena wynika z bieżącej wartości zabezpieczeń oraz wartości dodatkowego zabezpieczenia w postaci osobistego poręczenia właścicieli Grupy Copernicus. Jednym z istotnych aktywów majątku poręczycieli są akcje Copernicus Securities SA, do ustalenia wartości których przyjęto 10% dyskonta bieżącego kursu akcji z rynku New Connect.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał obligacje serii BE oraz F spółki Gant Development S.A. w stosunku do której w lipcu 2014 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu ogłosił upadłość obejmującą likwidację majątku, a sprawę spółki powierzył do prowadzenia syndykowi, a następnie umorzył postępowanie. W opinii Likwidatora rozwiązanie to nie jest korzystne dla wierzycieli w tym dla Subfunduszu, będzie się on jednak koncentrował na odzyskiwaniu środków z przedmiotu zabezpieczenia. W przypadku serii F są to lokale znajdujące się w kamienicy położonej na Rynku 60 we Wrocławiu, których wartość zgodnie z operatem szacunkowym znacząco przewyższa wartość obligacji. W związku z powyższym Towarzystwo złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika rzeczowego, we wrześniu br. właściwy sąd powinien wydać postanowienie w tej sprawie. Równolegle Towarzystwo podejmuje działania mające na celu egzekucję z przedmiotu zabezpieczenia i porozumiewa się w tej sprawie z pozostałymi obligatariuszami.

Subfundusz dokonał zwrotnej transakcji nabycia obligacji Widok Energia serii D od Wontom Sp. z o.o., w związku z niepowodzeniem procesu restrukturyzacji zobowiązań z tych obligacji przez ww. podmiot, w związku z powyższym Subfundusz będzie dążył do zaspokajania z przedmiotu zabezpieczeń, tj. nieruchomości, których wartość, zgodnie z operatami, przewyższa ustanowione na nich obciążenia w tym wierzytelność z obligacji serii D. Administrator zabezpieczeń z sukcesem zaczął również egzekwowanie zabezpieczeń w postaci cesji wierzytelności, co już w pierwszym kwartale 2015 roku przyniosło częściową spłatę obligacji. Administrator wszczął również postępowania sądowe mające doprowadzić do egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia. Obecnie prowadzone postępowania egzekucyjne z przedmiotowych nieruchomości przez innych wierzycieli powinny spowodować przyspieszenie postępowania oraz znacząco obniżyć jego koszty.

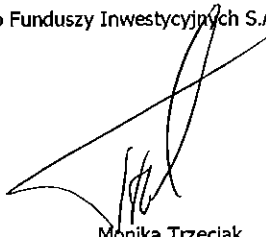
Likwidator we współdziałaniu z administratorem zabezpieczeń z sukcesem prowadzi egzekucję z nieruchomości stanowiących zabezpieczenie obligacji emitowanych przez Tiger Moth Investments Sp. z o.o. serii A, celem spłaty wymagalnych zobowiązań z obligacji. Postępowania egzekucyjne są na dobrej drodze do uzyskania spłaty zobowiązań z obligacji. Pierwsza z kilku licytacji komorniczych zakończyła się sukcesem w lutym 2015 roku, a uzyskana w ten sposób kwota pozwoli na spłatę niemal połowy zobowiązań z obligacji. Z uwagi na kroki prawne podejmowane przez dłużnika spłata wierzytelność przewidywana jest dopiero we wrześniu br.

Likwidator w stosunku do obligacji Monday Development S.A. zdecydował o utrzymaniu odpisu w związku przedłużającym się procesem upublicznienia obligacji na rynku Catalyst, co może negatywnie wpłynąć na ich płynność. Jest to jednak jedyna przesłanka do utrzymania odpisu bowiem ocena sytuacji emitenta oraz częściowa spłata wierzytelności z obligacji nie dają podstaw do przypuszczeń zagrożenia spłaty zobowiązań z obligacji.

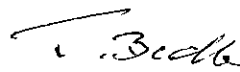
Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w składzie:



Marcin Billewicz
Prezes Zarządu



Monika Trzeciak
Członek Zarządu



Tomasz Bedla
Członek Zarządu

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Łysakowska
Główna Księgowa Funduszy
MCF Accounting Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 r.

