

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E 12.12.05

za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-12-31

oraz poprzedni rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2006-11-30 do 2007-12-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 3

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-04-16

SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH		
(pełna nazwa funduszu)		
SECUS PIERWSZY FIZ SPÓŁEK NIEPUBLICZNY	Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-019	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
GRÓJECKA	5	(numer)
(ulica)		
(0-22) 440-01-01	(0-22) 440-01-06	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070005718	140795873	www.copernicus-tfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

2008-04-14

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

 Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa Roczne sprawozdanie finansowe Wprowadzenie Zestawienie lokat Bilans Rachunek wyniku z operacji Zestawienie zmian w aktywach netto Rachunek przepływów pieniężnych Noty objaśniające Informacja dodatkowa Wybrane dane finansowe Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu) Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego Oświadczenie depozytariusza Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input checked="" type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
	(nazwy funduszy powiązanych)

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 15 września 2006 r. został nadany statut funduszowi inwestycyjnemu pod nazwą SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych ("Fundusz"). W dniu 15 września 2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. zezwolenie na utworzenie SECUS Pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

W dniu 29 listopada 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy postanowił wpisać do księgi rejestrowej pod pozycją RFI 266 w rejestrze funduszy inwestycyjnych SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 11 stycznia 2007 Fundusz zmienił nazwę na SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Spółek Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych, w papiery wartościowe w rozumieniu Art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne prawa majątkowe określone w Statucie, do których zalicza się:

1. Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi,
2. Akcje w spółkach komandytowo - akcyjnych,
3. Wierzytelności, w tym wobec osób fizycznych,
4. Depozyty w bankach krajowych,
5. Waluty

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA., z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Królewskiej 16. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000206615.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów funduszu SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych, na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów jest BRE Bank SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Załączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 30 listopada 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku przeprowadziła Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., ul. Powstańców 34, 40-954 Katowice.

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A i serii B. Są one papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe uczestników Funduszu określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w Statucie Funduszu.

--

Plik	Opis

KOREKTA SPRAWOZDANIA

Korekta dotyczy:

1) Podstawy prawnej przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008.

Właściwą podstawą prawną jest paragraf 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. (DZ. U. z 2009 roku nr 33 poz. 259).

2) Noty nr 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalent. W części dotyczącej struktury środków pieniężnych podano właściwą wartość tj. 1 328 tys. zł

3) Raport roczny został uzupełniony o Oświadczenie Depozytariusza, Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego; Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Plik	Opis

PISMOPREZESA ZARZĄDUTOWARZYSTWA

Plik	Opis
Secus_list do uczestników.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Plik	Opis
2009_04_15 Roczne sprawozdanie z działalności za	

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN	1 EUR=4,1724
I. Przychody z lokat	332	79
II. Koszty funduszu netto	2 014	483
III. Przychody z lokat netto	-1 682	-403
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	10 849	2 600
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	10 849	2 600
VI. Wynik z operacji	9 167	2 197
VII. Zobowiązania	575	138
VIII. Aktywa	41 046	9 838
IX. Aktywa netto	40 473	9 700
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 866	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 270,10	304,00
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,29	

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT						
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	25 168	36 018	88,00	6 674	6 674	21,00
2. Warranty subskrypcyjne	3 700	3 700	9,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00

12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 328	1 328	3,00	25 022	25 022	79,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Agito SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Polska	544 500	Polska	2 012	2 831
2. PZU SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Polska	10 000	Polska	3 600	3 285
3. Wiedza Net SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Polska	2 590 000	Polska	1 062	193
4. Sento S.A. (d. Invest SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Polska	2 027 884	Polska	18 494	29 709

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. APN Promise Sp. z o.o.	APN Promise Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	4	3 700	3 700

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość według świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	-----------------------------------	--------	------------------------------------	---

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
1.	BRE BANK SA	Polska	PLN	5,65	1 328 600,16	1 328

Procentowy udział w aktywach ogółem
7,00
8,00
1,00
72,00

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Procentowy udział w aktywach ogółem
9,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 328 600,16	1 328	3,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------

TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

BILANS	2008	2007
I. Aktywa	41 046	31 696
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 328	25 022
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 718	6 674
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	573	390
III. Aktywa netto (I-II)	40 473	31 306
IV. Kapitał funduszu	31 866	31 866
1. Kapitał wpłacony	31 866	31 866
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-2 242	-560
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 242	-560
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 849	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 473	31 306

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 866	31 866
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 270,10	982,40

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 866
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 270,10

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A- 4 000
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii B- 27 866

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Wartość aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne serii A- 5 080 409,74
Wartość aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne serii B- 35 392 674,46

Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
------------	-------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Procentowy udział w aktywach ogółem

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-01-01 do 2008-12-31	od 2006-11-30 do 2007-12-31
I. Przychody z lokat	332	796
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	332	796
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 014	1 356
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 574	1 005
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	59
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14	7
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	11	57
6. Usługi w zakresie rachunkowości	61	85
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	188	29
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	113	113
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 014	1 356
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 682	-560
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 849	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 849	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	9 167	-560

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,29	-0,02
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,29	-0,02

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-01-01 do 2008-12-31	od 2006-11-30 do 2007-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	9 167	31 306
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 306	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 167	-560
a) przychody z lokat netto	-1 682	-560
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 849	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 167	-560
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	31 866
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	31 866
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 167	31 306
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 473	31 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 341	17 839
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	0,00	31 866,00
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0,00	31 866,00

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	31 866,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	31 866,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	31 866,00	31 866,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	31 866,00	31 866,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	31 866,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 866,00	31 866,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	298,07	993,71
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	993,71	0,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 270,10	993,71
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	27,82	100,00
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 111,04	962,63
- data wyceny	2008-03-31	2007-04-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 330,02	999,93
- data wyceny	2008-09-30	2006-11-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 291,78	993,71
- data wyceny	2008-12-31	2007-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 270,10	993,71
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,12	7,60
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	5,63
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13	0,33
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16	0,48
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-01-01 do 2008-12-31	od 2006-11-30 do 2007-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-23 693	-6 844
I. Wpływy	332	795
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	0
3. Pozostałe	332	795
II. Wydatki	24 025	7 639
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	22 194	6 674
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 479	689
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	53	54
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14	6
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	11	57
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	61	74
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	100	15
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	113	70
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1	31 866
I. Wpływy	0	31 866
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	31 866
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0

6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	1	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-23 694	25 022
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	25 022	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 328	25 022

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SECUS I FIZ_R2008_Nota nr 1.pdf	Polityka rachunkowości

NOTA-2NALEŻNOŚCFUNDUSZU	2008
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0
a)	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	450
13. Pozostałe zobowiązania	123

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ECHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. BRE BANK SA	zł	1 328	1 328

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. BRAK				

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	półrocze roku
1. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1. (nazwa)		

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

NOTA-1IKOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	0

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 574
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	

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 bilansowy, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym - Zgodnie z umowami zawartymi w dniu 30 stycznia 2009 roku Fundusz nabył 1 829 120 akcji spółki Wiedza Net za 1,00 PLN, a następnie zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki Wiedza Net (4 419 120 sztuk).
3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi - NIE DOTYCZY
4. Korekta błędów podstawowych - NIE DOTYCZY
5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian. - NIE DOTYCZY

Plik	Opis

Komisja Nadzoru Finansowego

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Secus_R2008_oswiadczenie Zarządu_spr finansowe	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
Secus_oświadczenie Depozytariusz.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
2009 04 14 SECUS I FIZ opinia Audytora.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
2009 04 14 SECUS I FIZ raport Audytora.pdf	

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-04-16	Radosław Solan	Prezes Zarządu	RS
2009-04-16	Paweł Małycka	Członek Zarządu	PM
2009-04-16	Joanna Andryszczak-Lewandowska	Członek Zarządu	JAL

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
------	-----------------	--------------------	--------

2009-04-15	Marzena Depciuch	Sporządzający	MD
------------	------------------	---------------	----

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH

1. Podstawa prawna.

Raport roczny z działalności SECUS Pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Spółek Niepublicznych obejmuje: informację o Funduszu, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie lokat oraz wybrane dane finansowe, przygotowane w oparciu o wymagania określone w:

- ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.),
- rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu

Nie było emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2008 roku.

Portfel Inwestycyjny Funduszu

- a) W dniu 31 stycznia 2008 roku SECUS I FIZ zawarł ze spółką INWEST S.A. („Spółka”) oraz akcjonariuszami Spółki umowę inwestycyjną, określającą warunki nabycia przez Fundusz akcji INWEST S.A., objęcia przez Fundusz nowoemitowanych akcji Spółki oraz realizacji inwestycji przez Fundusz.

Jednocześnie z zawarciem umowy inwestycyjnej, Fundusz zawarł dwie umowy nabycia akcji Spółki. Pierwszą, ze spółką Reno Investment S.a.r.L z siedzibą w Luksemburgu, na mocy której Fundusz nabył 1.120.192 akcje zwykłe na okaziciela serii A INWEST S.A. za kwotę 10.216.151,04 zł.

Drugą, ze spółką Remax Holding S.a.r.L z siedzibą w Luksemburgu, na mocy której Fundusz nabył 250 000 akcji spółki INWEST S.A. za łączną kwotę 2 280 000 zł.

Ponadto, w ramach realizacji warunków umowy inwestycyjnej, Fundusz objął 657 692 akcje serii B Spółki za łączną kwotę 5,99 mln zł. W wyniku przeprowadzonych transakcji udział Funduszu w kapitale zakładowym INWEST SA wynosi 31,9%.

W sierpniu 2008 roku Spółka INWEST S.A. zmieniła nazwę na SENTO S.A.

- b) W dniu 14 lutego 2008 roku SECUS I FIZ otrzymał od Zarządu Agito S.A. informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agito S.A., Fundusz jest właścicielem 544 500 akcji, stanowiących 5% udziału w kapitale zakładowym oraz 4,1% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- c) W dniu 23 czerwca 2008 roku SECUS I FIZ otrzymał od Zarządu Inwest S.A. („Spółka”) informacje o zakończeniu emisji obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda zamiennych na akcje na okaziciela serii C. Łącznie Zarząd Spółki przydzielił obligacje w liczbie 965 szt. o łącznej wartości nominalnej 9.650.000,00 zł. SECUS I FIZ posiada 2 027 884 akcji Spółki dających 31,8 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość przydzielonych obligacji przekracza kwotę 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- d) W dniu 22 września 2008 roku SECUS I FIZ zawarł z APARATURA PRZEMYSŁOWO-NAUKOWA APN - PROMISE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („APN Promise”), umowę objęcia 3 nowych udziałów stanowiących 30% w kapitale zakładowym za 2 775 000 zł.



1



Jednocześnie, w dniu 22 września 2008 roku Fundusz zawarł z Panem Piotrem Paszczykiem, udziałowcem spółki, umowę zakupu 1 istniejącego udziału stanowiącego 10% w kapitale zakładowym za 925 000 zł.

Fundusz podpisał także umowę inwestycyjną, która określa warunki nabycia oraz objęcia udziałów przez Fundusz. Umowa określa także warunki współpracy pomiędzy udziałowcami, reguluje zasady realizacji inwestycji przez Fundusz oraz sposoby wyjścia z inwestycji. Fundusz planuje wprowadzenie APN Promise na giełdę w ciągu 24 miesięcy od inwestycji. Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Funduszu.

3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Nie wystąpiły.

4. Informacje podstawowe o działalności Funduszu.

SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych został utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w Art. 196 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Głównym obszarem działalności Funduszu jest lokowanie powierzonych do zarządzania aktywów w

- a) papiery wartościowe w rozumieniu Art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, za wyjątkiem instrumentów pochodnych;
 - b) nie będące papierami wartościowymi Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - c) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - d) akcje w spółkach komandytowo-akcyjnych;
 - e) wierzytelności, w tym wobec osób fizycznych;
 - f) depozyty w bankach krajowych;
 - g) waluty;
- pod warunkiem, że są zbywalne.

5. Podstawowe czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną realizowaną przez Fundusz.

Czynniki ryzyka związane z Funduszem.

Ryzyko nieefektywnego wykorzystania środków finansowych przeznaczonych na inwestycje

Ze względu na dywersyfikację lokat oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne ujęte w art. 25 Statutu, istnieje ryzyko, że Fundusz nie wyselekcjonuje i nie pozyska zamierzonej ilości inwestycji atrakcyjnych z punktu widzenia przyjętej strategii. W związku z tym istnieje ryzyko niewykorzystania w sposób najbardziej efektywny środków finansowych przeznaczonych na inwestycje.

Istnieje także ryzyko, iż pozyskane przez Fundusz Spółki Portfelowe nie przyniosą oczekiwanych rezultatów inwestycyjnych, zarówno ze względów niezależnych od tych Spółek, jak i ze względu na niewystarczającą jakość zarządzania tymi Spółkami. W rezultacie istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zdoła zrealizować zakładanych celów inwestycyjnych dla Docelowego Portfela Inwestycyjnego.

W przypadku braku oczekiwanych rezultatów inwestycyjnych zarówno zależnych, jak i niezależnych od Spółek Portfelowych Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego.

Inwestycje w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego wiążą się z następującymi rodzajami ryzyk:

- a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na lokaty Funduszu w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego mają wpływ czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej ma negatywny wpływ na wyceny lokat. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w lokaty w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.
- b) ryzyko branży: lokaty Funduszu w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez dywersyfikację branżową lokat Docelowego Portfela Inwestycyjnego.


2

c) ryzyko specyficzne Spółki: akcje lub udziały Spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej Spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość Spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla Spółki ograniczane jest poprzez lokowanie w jeden podmiot nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko płynności aktywów

Polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie lokat po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Inwestycje Funduszu w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego mają charakter ograniczonej płynności. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie będzie w stanie zbyć posiadanych aktywów portfelowych przy określonym poziomie wyceny, w momencie uznanym za dogodny do realizacji inwestycji z punktu widzenia maksymalizacji stopy zwrotu z inwestycji.

Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Inwestycje w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego nie będą przedmiotem notowań na rynkach regulowanych.

Istnieje ryzyko, że wyceny poszczególnych składników Portfela Funduszu odbiegać będą od faktycznych cen, jakie możliwe byłyby do uzyskania przy sprzedaży tych aktywów na rynku.

Aktywa Funduszu wyceniane są według wartości godziwej lub wg wartości rynkowej poszczególnych składników lokat w Dniu Wyceny. W przypadku sprzedaży Aktywów poszczególnych typów lokat istnieje ryzyko uzyskania ceny niższej od wartości uzyskanej przy zastosowaniu wyżej opisanej metody wyceny. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów. Istnieje także ryzyko popełnienia błędów przy dokonywaniu wyceny.

Ponadto, dokonując wyceny składników lokat w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego w Dniu Wyceny będącym ostatnim dniem okresów sprawozdawczych wyceny poszczególnych składników lokat będą obciążone nieprawidłowościami podlegającymi korektom podczas badań sprawozdań finansowych Spółek Portfelowych przez audytorów. W związku z tym pojawi się ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu uwzględniających naniesione korekty oraz ostateczną wycenę składników lokat.

Ryzyko związane z kosztami i wydatkami nielimitowanymi

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu będzie miała charakter nielimitowany. Koszty i wydatki nielimitowane Funduszu mogą stanowić istotną część wszystkich kosztów i wydatków, którymi obciążony będzie Fundusz, co wpłynie na pomniejszenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Towarzystwo ma ograniczony wpływ na wysokość kosztów i wydatków nielimitowanych, aczkolwiek Towarzystwo będzie czynić starania, aby ich wysokość była możliwie najniższa. Dodatkowo w początkowym okresie funkcjonowania Funduszu pojawią się limitowane koszty związane z przygotowaniem inwestycji obejmujące koszty związane z wydatkami na doradztwo prawne oraz badania Due Diligence podmiotów, które mogą stać się przedmiotem lokat Funduszu. Koszty o charakterze limitowanym Funduszu są ograniczone zapisami art. 34 Statutu.

Ryzyko związane z brakiem wpływu Funduszu na zarządzanie poszczególnymi Spółkami Portfelowymi, których akcje lub udziały wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

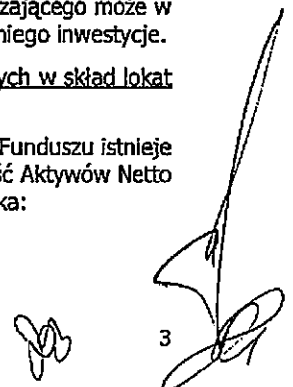
Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie będzie miał samodzielnie prawa lub wystarczającej ilości głosów potrzebnej do wywierania wpływu na zarządzanie Spółkami Portfelowymi, których akcje lub udziały wchodzi w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu. Intencją Funduszu jest jednak, aby w każdej ze Spółek Portfelowych wchodzących w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego posiadać możliwość sprawowania nadzoru nad jego działalnością w wyniku zawieranych z pozostałymi akcjonariuszami, komplementariuszami, udziałowcami umów inwestycyjnych dających Funduszowi większy wpływ niż wynikałoby to z ilości posiadanych akcji, bądź udziałów.

Ryzyko związane z kluczowym personelem

Specyfika polityki inwestycyjnej Funduszu powoduje, że zmiany na kluczowych stanowiskach w Spółkach Portfelowych, których akcje lub udziały wchodzi w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu mogą zwiększać ryzyko pogorszenia się wyników finansowych tych podmiotów. Jednocześnie działanie i wyniki Funduszu pozostają zależne od doświadczenia i umiejętności osób zatrudnionych przez Towarzystwo oraz przez Zarządzającego. Utrata kluczowych pracowników Towarzystwa jako organu Funduszu lub Zarządzającego może w przejściowym okresie wpłynąć negatywnie na funkcjonowanie Funduszu oraz prowadzone przez niego inwestycje.

Ryzyko zmniejszenia lub całkowitej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w Portfelu Inwestycyjnym Funduszu istnieje ryzyko, że nastąpi spadek wartości tych papierów, co może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Inwestycje w dłużne papiery wartościowe obciążone są następującymi rodzajami ryzyka:



- a) ryzyko niewypłacalności emitenta - Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa, państwa należące do OECD, albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, a także IFC, EBI, EBOR.
- b) ryzyko stopy procentowej – jest związane ze zmianą cen dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych maleje, w przypadku spadku rośnie. Struktura czasowa portfela dłużnych papierów wartościowych ustalana będzie w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych. Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań. W takim wypadku Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany Statutu

W okresie istnienia Funduszu, jego Statut może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów i zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko utraty wartości Aktywów Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestowanie Aktywów w akcje lub udziały spółek, które w okresie funkcjonowania Funduszu zostaną wprowadzone do obrotu regulowanego i ich sprzedaż w obrocie regulowanym. Przedmioty lokat Funduszu w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego nie będą w momencie ich nabywania przez Fundusz notowane na żadnym rynku regulowanym, a co za tym idzie Fundusz będzie ponosił ryzyko ewentualnych różnic pomiędzy wartością dokonywanych transakcji, a rzeczywistą ceną rynkową danej lokaty Funduszu. Inwestor powinien wziąć pod uwagę fakt, iż kryterium doboru lokat w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu przy akceptacji ryzyka utraty całości zainwestowanego w te lokaty kapitału.

Ryzyko związane z brakiem wpływu uczestników Funduszu na Fundusz, w tym na zarządzanie jego Aktywami

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania działań określonych w Statucie i Ustawie o FI, przy czym w związku z określonym w Statucie (Art. 7 ust. 2) i Ustawie o FI zakresie uprawnień Zgromadzenia Inwestorów, Uczestnik nie ma wpływu, bądź ma ograniczony wpływ na fakt podjęcia lub niepodjęcia takich działań.

Do działań tych zaliczymy między innymi: wybór i sposób zarządzania Aktywami Funduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez Inne Towarzystwo lub firmę zarządzającą, zmianę Depozytariusza bądź podmiotu obsługującego Fundusz oraz zmianę polityki inwestycyjnej Funduszu.

Zwraca się jednak uwagę Inwestorom, iż zmiana Statutu w zakresie, o którym mowa w Art. 18 ust. 2 pkt 14, Art. 139 ust. 3 oraz Art. 198 ust. 2 Ustawy o FI wymaga uzyskania zezwolenia KNF. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Ofercie, Fundusz jako emitent publicznych certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązany jest do podawania w raportach bieżących wszystkich informacji dotyczących wszelkich zdarzeń mających wpływ na działalność Funduszu, mogących mieć wpływ na wartość Certyfikat Inwestycyjnego i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

Ryzyko likwidacji Funduszu związane z rozwiązaniem umowy o zarządzanie portfelem Inwestycyjnym Funduszu

Fundusz zawarł umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z firmą Secus Asset Management Spółka Akcyjna (Zarządzający). Jeśli w ciągu 6 miesięcy od dnia rozwiązania umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, Fundusz ulega rozwiązaniu.

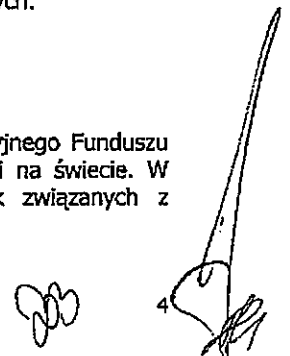
Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Ryzyko związane z otoczeniem w jakim Fundusz prowadzi działalność.

Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Spółek Portfelowych wchodzących w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu będzie w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach Europy i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej działalność gospodarcza narażona jest na szereg ryzyk związanych z



niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, różnic kursowych, cen surowców, popytu globalnego. Zmiany czynników makroekonomicznych mogą spowodować pogorszenie się lub nawet ujemną stopę zwrotu z inwestycji w Spółki Portfelowe i w rezultacie obniżenie Wartości Aktywów Funduszu, a tym samym spadek wartości Certyfikatów.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Zmiany w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogą powodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania Aktywów Funduszu lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. W szczególności zmiana postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych może mieć znaczący wpływ na działalność Funduszu. Istnieje także potencjalne ryzyko zmian w przepisach podatkowych odnoszących się zarówno do inwestycji dokonywanych przez Fundusz, jak również do inwestycji Uczestników w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu. W pierwszym przypadku negatywną konsekwencją zmian podatkowych może być pogorszenie się wyników Inwestycyjnych Funduszu w wyniku wzrostu kosztów lub pojawienia się dodatkowych obciążeń podatkowych związanych z inwestycjami Funduszu. W drugim przypadku zmiany podatkowe mogą doprowadzić do zmniejszenia atrakcyjności lokaty kapitału jaką są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych. Należy jednak zauważyć, iż w chwili obecnej nie są znane żadne projekty zmian legislacyjnych, które mogłyby mieć istotnie negatywny wpływ na status quo regulacji dotyczących działalności Funduszu lub Inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Zmiany w przepisach, w tym w przepisach podatkowych, mających zastosowanie do poszczególnych Spółek Portfelowych będą miały znaczenie dla efektywności działalności gospodarczej tych podmiotów.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji w lokaty denominowane w walutach obcych, wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

W związku z faktem, że w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego Fundusz będzie dokonywał inwestycji w papiery wartościowe Spółek Portfelowych w przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji w takie lokaty denominowane w walutach obcych oraz w przypadku uzyskania przez Fundusz Wpływów z Lokat denominowanych w walutach obcych i biorąc pod uwagę wahania kursu złotego względem walut obcych Fundusz może ponieść stratę wynikającą ze zmian kursów walut.

6. Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem inwestycyjnym w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego jest osiągnięcie w długoterminowym horyzoncie czasowym wzrostu Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Docelowego Portfela Inwestycyjnego.

Celem Inwestycyjnym Funduszu w ramach Portfela Aktywów Płynnych jest ochrona realnej Wartości Aktywów Funduszu poprzez czasowe lokaty środków Portfela Aktywów Płynnych do momentu ich lokaty w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego bądź do momentu Wypłaty z Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

7. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W działalności Funduszu nie występuje sezonowość ani cykliczność.

8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja Certyfikatów serii B

Przedmiotem oferty publicznej było od 2000 do 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu. Cena jednego certyfikatu wynosiła 1 000 zł. W dniu 4 czerwca 2007 roku nastąpiło przydzielenie 27 866 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu o łącznej wartości emisyjnej 27 866 000 zł.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

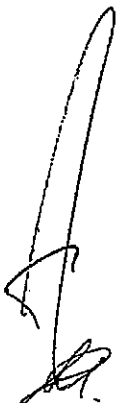
Nie dotyczy.

10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu.

W dniu 30 stycznia 2009 roku Fundusz nabył za łączną kwotę 1 ,00 zł (jeden złoty) , od Secus Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach 1 829 120 (słownie: jeden milion osiemset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) sztuk akcji na okaziciela serii B spółki WiedzaNet S.A. z siedzibą w Warszawie



5



(„Spółka”). Akcje Spółki stanowią 6,33% udziału w jej kapitale zakładowym oraz 6,33% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie w dniu 30 stycznia 2009 roku, Fundusz zawarł dwie umowy sprzedaży akcji spółki WiedzaNet S.A. z dwiema osobami fizycznymi („Kupujący 1” i „Kupujący 2”). Na mocy ww. umów Fundusz sprzedaje pakiet wszystkich posiadanych akcji tj. 4 419 120 akcji Spółki, co stanowi łącznie 15,3 % udziału w jej kapitale zakładowym oraz 15,3% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym Kupujący 1 nabywa 2 149 585 sztuk akcji („Akcje 1”), Kupujący 2 nabywa 2 269 535 sztuk akcji („Akcje 2”).

Przejęcie praw na Kupującego 1 z tytułu Akcji 1 nastąpił z chwilą uznania rachunku bankowego Funduszu, kwotą ceny sprzedaży oraz wydania Kupującemu 1 dokumentów Akcji 1. Zapłata ceny sprzedaży za Akcje 1 nastąpiła w dniu 2 lutego 2009 roku.

Przejęcie praw na Kupującego 2 z tytułu Akcji 2 nastąpiło z chwilą uznania rachunku bankowego Funduszu, kwotą ceny sprzedaży oraz wydania Kupującemu 2 dokumentów Akcji 2. Cena Sprzedaży za Akcje 2 została uregulowana przez Kupującego 2 w następujący sposób:

- w dniu zawarcia niniejszej umowy sprzedaży Akcji 2, Kupujący 2 zapłacił przelewem na rachunek bankowy Funduszu, zadatek w wysokości 10% ceny sprzedaży za akcje 2, w rozumieniu art. 394 Kodeksu Cywilnego.

- pozostałą część ceny sprzedaży za Akcje 2, Kupujący 2 zobowiązań zapłacił przelewem na rachunek bankowy Funduszu do dnia 29 marca 2009 roku.

11. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w danym roku obrotowym.

Nie wystąpiły.

12. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Nie wystąpiły.

13. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie sporządził prognozy wyników.

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W roku 2008 nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłyby Funduszu.

15. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości.

Nie zostały zawarte transakcje o powyższym charakterze.

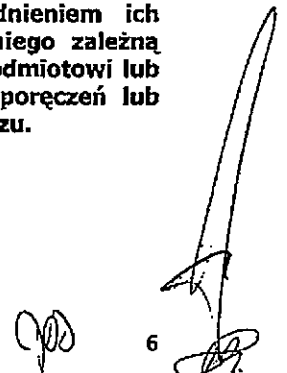
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem ich wymagalności oraz o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

Fundusz nie zaciągnął kredytów i pożyczek.

Fundusz nie udzielał żadnych kredytów, pożyczek ani gwarancji.

Fundusz nie posiada jednostek od niego zależnych.

6



17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących zarządzanie Funduszem w 2008 roku

W dniu 18 stycznia 2008 roku p. Dario Vittorio Cipriani złożył, z dniem 31 stycznia 2008 roku, rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

W dniu 26 maja 2008 roku Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. ustanowił prokurę dla p. Mikołaja Kowalczyka.

W dniu 10 lipca 2008 roku Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. ustanowił prokurę dla p. Artura Rusinka.

W dniu 31 lipca 2008 roku p. Paweł Gleryński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Copernicus Capital TFI S.A..

W dniu 4 sierpnia 2008 roku Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. złożył oświadczenie o odwołaniu z dniem 4 sierpnia 2008 roku prokury udzielonej p. Mikołajowi Kowalczykowi.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Neila Milne oraz Pana Keith'a Mellors'a.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa powołało na funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Marka Witkowskiego oraz Pana Sławomira Łobodę.

W dniu 2 października 2008 roku Rada Nadzorcza Copernicus Capital TFI S.A. powołała Pana Pawła Małyska w skład Zarządu Copernicus Capital TFI S.A.

W dniu 3 października 2008 roku Copernicus Capital TFI S.A. powzięło informację, że w dniu 17 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza Secus Asset Management S.A. („Spółka”) powołała w skład Zarządu Spółki Pana Andrew Hope.

W dniu 25 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza Secus Asset Management S.A. („Spółka”) przyjęła rezygnację Pana Andrew Hope, Pana Marcina Juzonla oraz Pana Mirosława Fabrycznego z funkcji w Zarządzie Spółki.

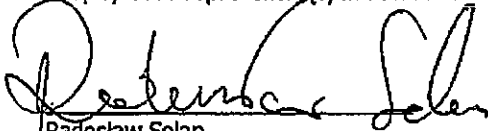
18. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Nie ma innych informacji, ponad informacje przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz powyżej, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

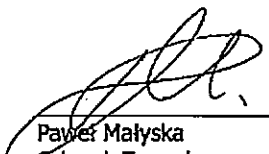
19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnych 6 miesięcy.

Budowa portfela inwestycyjnego ze środków pozyskanych z emisji serii A i B została zakończona, a Zarządzający zainwestował 95% środków Funduszu w ramach Docelowego Portfela Inwestycyjnego.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Radosław Solan
Prezes Zarządu


Joanna Andryszczak-Lewandowska
Członek Zarządu


Paweł Małyśka
Członek Zarządu

Warszawa, 15 kwietnia 2009 roku

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

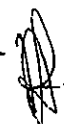
Nota nr 1. Polityka rachunkowości funduszu

SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

na podstawie Art. 10, ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami ("Ustawa") oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz..U. 2004 r. Nr 231 poz. 2318)

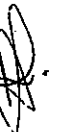
obowiązujące od dnia 30 listopada 2006 r.



SPIS TREŚCI

**METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU
Z OPERACJI**

- 1. ŚRODKI PIENIĘŻNE**
- 2. NALEŻNOŚCI**
- 3. SKŁADNIKI LOKAT**
- 4. POZOSTAŁE AKTYWA**
- 5. ZOBOWIĄZANIA**
- 6. KAPITAŁ**
- 7. PRZYCHODY Z LOKAT**
- 8. KOSZTY FUNDUSZU**
- 9. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**
- 10. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)**
- 11. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH**



METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady wyceny

Środki pieniężne wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wyceny.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Do środków pieniężnych zalicza się znaki pieniężne w gotówce, środki na rachunkach bankowych, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czek, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia. Do środków pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

Odsetki otrzymane i należne zalicza się do przychodów z lokat.

NALEŻNOŚCI

Zasady wyceny

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z doliczonymi odsetkami za zwłokę w zapłacie należności i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego. Konieczność dokonywania odpisów aktualizujących jest dokonywana raz na kwartał na dzień wyceny przez Towarzystwo. Informacja o wysokości koniecznych do dokonania odpisów aktualizujących należności jest każdorazowo przekazywana do depozytariusza przez Towarzystwo.

Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Dokonane odpisy aktualizujące należności obciążają koszty operacyjne Funduszu i ujmuje w pozycji „Pozostałe”.

SKŁADNIKI LOKAT

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym

SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepublicznych

- składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w lit. d) poniżej;
- c) 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 wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w lit. d) poniżej;
 - d) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w lit. b) - c) powyżej to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z lit. b) - c) powyżej oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w punkcie 1, określa się według stanu kursów z godziny 11.30 w Dniu Wyceny.
 3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 4. Rynek uznaje się za nieaktywny jeżeli w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wyceny nie zawarto na nim żadnej transakcji w odniesieniu do danego składnika aktywów. W przypadku uznania rynku notowań dla danych składników aktywów za nieaktywny Towarzystwo przekazuje o tym pisemną informację Depozytariuszowi celem zastosowania metody wyceny danych składników aktywów według skorygowanej ceny nabycia.
 5. Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku dla papieru wartościowego dla którego zastosowano powyższą procedurę oraz na podstawie danych historycznych z ostatniego roku podejmuje decyzję o przejściu na wycenę rynkową. Przyjmuje się, że rynek dla danego papieru wartościowego ponownie jest aktywny jeśli w okresie roku dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.
 6. Składniki lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - a) papierów wartościowych emitowanych przez spółki wchodzące w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - b) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wchodzących w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - c) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, bonów pieniężnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, bonów pieniężnych, a także weksli;
 - d) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- e) składników lokat innych niż w określone w lit. a) - d), w tym praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych i innych zbywalnych papierów wartościowych – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- f) wierzytelności - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. By dążyć do wyznaczenia wartości określonych w punkcie 6, Fundusz będzie stosował model wyceny aktywów niepublicznych opracowany przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o..
9. 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.
10. 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.
11. Wyliczenia efektywnej stopy procentowej i skorygowanej ceny nabycia dokonywane są za pomocą algorytmów XIRR (Yield) oraz XNPV (Price) programu MSExcel. Wartość funkcji XIRR (Yield) jest obliczana w następujący sposób:

$$0 = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + stopa)^{\frac{(d_i - d_1)}{365}}} \quad \text{Gdzie:}$$

d_i - i-ta data płatności,

d_1 – początkowa (0) data płatności,

P_i – i-ta płatność

Wartość funkcji XNPV (Price) jest obliczana w następujący sposób:

$$XNPV = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + stopa)^{\frac{(d_i - d_1)}{365}}}$$

Gdzie:

d_i - i-ta data płatności,

d_1 – początkowa (0) data płatności,

P_i – i-ta płatność

SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepublicznych

Z uwagi na iteracyjną formułę obliczania efektywnej stopy procentowej mogą wystąpić różnice w wyliczaniu efektywnej stopy procentowej przez program MSEExcel oraz Depozytariusza.

W przypadku, gdy rozbieżność jest mniejsza lub równa niż 2 bp, do wyceny przyjmowana jest efektywna stopa procentowa niższa spośród stóp wyliczonych na podstawie programu MSEExcel oraz przez Depozytariusza.

12. Zagraniczne papiery wartościowe lub prawa majątkowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów lub praw nienotowanych na aktywnym rynku - w walucie, w której papier wartościowy lub prawo majątkowe jest denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wyceny.
13. Wartość aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
14. Obligacje notowane wyceniane są z zastosowaniem metody wyceny lokat notowanych na aktywnym rynku opisanej powyżej, przy czym różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia w dniu notowania a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w dniu notowania księgowana jest na konto wyceny dłużnych papierów wartościowych notowanych.

Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian za które zostały otrzymane, skorygowane o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

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.

Teoretyczna wartość prawa poboru (jako wartość prawa poboru przed rozpoczęciem notowań) ustalana jest oparciu o następujący wzór.

$$V = (M - S) / (N + 1)$$

gdzie:

V - teoretyczna wartość prawa poboru

M - cena rynkowa starych akcji

S - cena emisyjna nowych akcji

N - liczba praw niezbędnych do objęcia jednej nowej akcji

Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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.

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.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. W przypadku braku rozliczenia transakcji w dacie umowy, wycena lokat jest skorygowana w dniu następnej wyceny.

POZOSTAŁE AKTYWA

Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmuje się nadwyżkę kosztów poniesionych przez Fundusz, które na dzień wyceny stanowią nadwyżkę kosztów wymienionych jako koszty pokrywane przez Towarzystwo ponad 3% wartości aktywów funduszu w proporcji przypadającej na dany okres.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmuje się także nadwyżkę kosztów pokrywanych przez Towarzystwo ponad 3% ceny nabycia lokaty lub przychodów ze zbycia lokaty na dzień wyceny.

ZOBOWIĄZANIA

Zasady wyceny

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.

Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania Funduszu, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów operacyjnych i wykazywane w pozycji „pozostałe”.

KAPITAŁ

Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w rejestrze certyfikatów inwestycyjnych.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego jest dzień ujęcia wydania certyfikatów (wpisania certyfikatów na rachunku papierów wartościowych w KDPW), zaś kapitału wypłaconego – dzień wykupienia certyfikatów (dzień wypłaty świadczenia z tyt. wykupienia certyfikatów tj. przelewu środków z rachunku Funduszu na wskazany rachunek w KDPW).

PRZYCHODY Z LOKAT

Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

Dywidendy wypłacone przez spółki portfelowe

Należne dywidendy ujmuje się w księgach Funduszu w dniu ustalenia prawa do dywidendy przez udziałowców Spółki portfelowej.

Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody z nieruchomości, odsetki oraz odpis dyskonta.

Przychody z tyt. odsetek obejmują zarówno odsetki otrzymane i naliczone.

SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

KOSZTY FUNDUSZU

Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie, na które składa się:

- a) wynagrodzenie roczne;
- b) wynagrodzenie dodatkowe.

Wynagrodzenie roczne Towarzystwa będzie naliczane w wysokości 4% (czterech procent) wartości aktywów netto funduszu w skali roku. Wynagrodzenie roczne Towarzystwa płatne będzie z dołu w okresach kwartalnych w terminie 7 (siedem) dni od dnia upływu poprzedniego kwartału. Na potrzeby naliczania wynagrodzenia rocznego będzie przyjmowana wartość aktywów netto Funduszu, obliczona na koniec kwartału, za który wypłacane jest wynagrodzenie. Sposób ustalenia i wysokość wynagrodzenia rocznego w momencie kwartalnej wypłaty określa wzór:

$$QR_i = WAN_i * 1\%$$

gdzie:

QR_i – Wynagrodzenie Roczne Towarzystwa płatne za i-ty kwartał,
WAN_i – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec i-tego kwartału.

Towarzystwu będzie przysługiwać Wynagrodzenie Dodatkowe od dnia Wykupu, w którym wartość Wypłat z Funduszu przekroczy wartość Kapitału Wpłaconego. Wynagrodzenie dodatkowe będzie przysługiwać Towarzystwu od wartości Wypłat z Funduszu przekraczających wartość Kapitału Wpłaconego i naliczane będzie w wysokości 20% poszczególnych Wypłat z Funduszu dokonywanych od dnia Wykupu, o którym mowa powyżej.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo pokrywa nadwyżkę następujących kosztów, ponad kwotę stanowiącą 3% średniorocznej wartości aktywów Funduszu:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru oraz weryfikację WAN i WANCi;
- b) wynagrodzenie niezależnego podmiotu dokonującego na podstawie umowy z Towarzystwem, wyceny aktywów Funduszu;
- c) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- d) koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- e) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu (w tym ogłoszeń obligatoryjnych, prospektu emisyjnego certyfikatów);
- f) koszty ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek, na którym notowane są certyfikaty;
- g) koszty przeprowadzania przez Fundusz wykupu certyfikatów;
- h) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Przez średnioroczną wartość aktywów Funduszu rozumie się średnią arytmetyczną wartości aktywów Funduszu z każdego dnia wyceny w danym roku kalendarzowym.

Na dzień wyceny suma wyżej wymienionych kosztów porównywana jest z wartością 3% aktywów Funduszu na ten dzień w proporcji przypadającej na dany okres. W przypadku wystąpienia nadwyżki, ujmuje się ją w księgach jako rozliczenie międzyokresowe z tego tytułu (w pozycji pozostałe aktywa) jako uznanie pozycji kosztów ponoszonych przez Towarzystwo (konto 7900).

Koszty ponoszone przez towarzystwo obejmują nadwyżkę kosztów związanych z badaniem i wyceną oraz usługami doradczymi, prawnymi i pośrednictwa związanymi z nabywaniem i zbywaniem przedmiotów lokat ponad kwotę stanowiącą 3% ceny nabycia danej lokaty lub przychodów z zbycia lokaty z którą związane jest poniesienie

takich kosztów. Nadwyżka kosztów księgowana jest jako uznanie pozycji kosztów ponoszonych przez Towarzystwo (konto 7910).

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat stanowią różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia lokat a kosztem ich nabycia.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat a także walut obcych wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat stanowią zyski lub straty z wyceny lokat notowanych nienotowanych i stanowią wzrost lub spadek ceny rynkowej lokat na dzień wyceny w stosunku do ceny rynkowej na poprzedni dzień wyceny lub w stosunku do ich pierwotnej ceny nabycia w okresie sprawozdawczym.

TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

- W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:
- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań – po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Fundusz ;
 - należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie (w stosunku do średniego kursu NBP) oraz na dzień wyceny odnosi się do odpowiednio przychodów z lokat lub kosztów operacyjnych.

Warszawa, 14 kwietnia 2009

LIST DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić roczne sprawozdanie finansowe Secus Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepublicznych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku („Fundusz”) zarządzanego (na mocy umowy podpisanej z Copernicus Capital TFI - „Towarzystwo”) przez Secus Asset Management S.A..

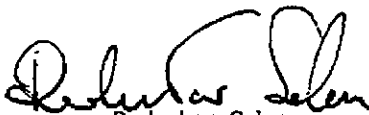
Na dzień 31 grudnia 2008 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 40,5 mln złotych.

Zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, pozyskane od Inwestorów środki lokowane są przede wszystkim w akcje i udziały spółek niepublicznych, które stanowią Docelowy Portfel Inwestycyjny Funduszu.

W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz nabył za kwotę 18,5 mln zł 31,90 % akcji Inwest SA (obecnie Sento S.A.) – spółki developerskiej realizującej obecnie 4 projekty inwestycyjne na obszarze Krakowa. W latach 2008-2010 spółka planuje wybudować około 500 mieszkań o łącznej powierzchni mieszkalnej ponad 30 000 m². Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji mieszkaniowych (segment popularny i o podwyższonym standardzie) w atrakcyjnych lokalizacjach Krakowa.

Rok 2008 przyniósł zmianę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny („WANCI”). Na koniec 2007 roku wynosiła ona 993,71 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 1 270,10 zł. Wartość aktywów netto („WAN”) w wspomnianym wyżej okresie wzrosła z 31,3 mln zł na koniec grudnia 2007, do 40,5 mln na 31 grudnia 2008 roku.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszowi i okazane w ten sposób zaufanie.



Radosław Solan
Prezes Zarządu



Joanna Andryszczak-Lewandowska
Członek Zarządu



Paweł Małycka
Członek Zarządu

Grupa Copernicus

Secus Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepublicznych
Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny | RFI 266 | Reprezentowany przez:
Copernicus Capital TFI SA | ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa | NIP 107 00 00 939 | REGON 015748600
wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy do rejestru przedsiębiorców krajowego Rejestru Sądowego,
XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000206615 | kapitał zakładowy: 3 000 000 PLN w pełni opłacony



Copernicus

Warszawa, 14 kwietnia 2009

Zarząd Towarzystwa Copernicus Capital TFI S.A. „Towarzystwo” oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe funduszu SECUS I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości opartych na ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) oraz odpowiednimi przepisami wykonawczymi, w szczególności Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta jak również jego wynik z operacji. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zawiera dane porównawcze obejmujące okres od 30 listopada 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku. Towarzystwo oświadcza również, że roczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Radosław Solan
Prezes Zarządu

Joanna Andryszczak-Lewandowska
Członek Zarządu

Paweł Małyśka
Członek Zarządu

Grupa Copernicus

Secus Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych
Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny | RFI 266 | Reprezentowany przez:
Copernicus Capital TFI SA | ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa | NIP 107 00 00 939 | REGON 015748600
wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy do rejestru przedsiębiorców krajowego Rejestru Sądowego,
XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000206615 | kapitał zakładowy: 3 000 000 PLN w pełni opłacony



BRE BANK SA

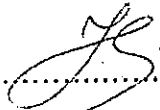


Warszawa, dnia 14 kwietnia 2009 r.


Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SECUS Pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Spółek Niepublicznych (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r. za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:


.....

Jarosław Wylot-Szumański
Zastępca Dyrektora
Departamentu Rozliczeń i Usług Powierniczych


.....

Agnieszka Sawa
Naczelnik Wydziału Obsługi Funduszy
Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych

BRE Bank SA, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
tel. (022) 829 00 00, fax (022) 829 00 33
www.brebank.pl, e-mail: biuro@brebank.pl

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
nr rejestru przedsiębiorców KRS 0000025237
NIP: 526-021-50-88

Według stanu na dzień 01.01.2009 r. kapitał zakładowy BRE Banku SA (w całości wpłacony) wynosi 118.783.528 złotych.
W związku z realizacją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, na podstawie uchwały XX NW z dnia 18 marca 2008 r. oraz uchwały XVI NW z dnia 27 października 2008 r., może ulec podwyższeniu do kwoty 123.783.528 zł.
Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym BRE Banku SA będą w całości opłacone.

**SECUS I FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY SPÓŁEK
NIEPUBLICZNYCH**

**OPINIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LIST TOWARZYSTWA BĘDĄCEGO ORGANEM FUNDUSZU
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA O ZGODNOŚCI
DANYCH DOTYCZĄCYCH STANÓW AKTYWÓW
FUNDUSZU**

KATOWICE, KWIECIEŃ 2009 ROKU





OPINIA NIEZALEŻNYCH BIEGLYCH REWIDENTÓW

DLA ZGROMADZENIA INWESTORÓW FUNDUSZU SECUS I FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH I RADY NADZORCZEJ COPERNICUS CAPITAL
TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SECUS I Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Spółek Niepublicznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5, na które składa się:

- 1/ bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujący aktywa netto w wysokości
40.473 tys. złotych,
- 2/ rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wynik z operacji – zysk w kwocie
9.167 tys. złotych,
- 3/ zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie o kwotę
9.167 tys. złotych,
- 4/ rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę
23.694 tys. złotych,
- 5/ zestawienie lokat na kwotę
41.046 tys. złotych,
- 6/ informację dodatkową składającą się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1/ postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2/ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3/ Ustawy o Funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 z 2004 roku wraz z późniejszymi zmianami).



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy dla wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, wskazujemy, iż udział akcji spółki Sento S.A. (dawniej Invest S.A.) według stanu na dzień 31.12.2008 roku wynosił 72% aktywów w portfelu Funduszu, co wiąże się z naruszeniem art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowiącego, iż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów funduszu. Zgodnie z art. 157 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz jest obowiązany do dostosowania niezwłocznie stanu swoich aktywów do wymagań określonych w przepisach, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.



Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Biegli rewidenci:

.....
Krystian Kubanek
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 9529/7105

.....
Rafał Majdan
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 11524/8229

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynardczyk

Katowice, dnia 14 kwietnia 2009 roku



**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SECUS I FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH
W WARSZAWIE
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

M. K.



*Raport niezależnych biegłych rewidentów
dla Zgromadzenia Inwestorów Funduszu SECUS I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Spółek Niepublicznych i Rady Nadzorczej COPERNICUS CAPITAL
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.*

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego SECUS I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłych rewidentów dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	<i>6</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>7</i>



I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

Secus I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepubliczna został zarejestrowany w dniu 29 listopada 2006 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFI.266.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz jest zarządzany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które wpisane jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie Wydział XIX Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000206615.

Fundusz posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 140795873.

Według statutu przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych Uczestników Funduszu w:

- papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, za wyjątkiem instrumentów pochodnych,
- nie będące papierami wartościowymi Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- akcje w spółkach komandytowo-akcyjnych,
- wierzytelności, w tym wobec osób fizycznych,
- depozyty w bankach krajowych,
- waluty,

pod warunkiem, że są zbywalne.

Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach docelowego portfela inwestycyjnego jest osiągnięcie w długoterminowym horyzoncie czasowym wzrostu wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat docelowego portfela inwestycyjnego. W ramach portfela aktywów płynnych celem inwestycyjnym funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów funduszu poprzez czasowe lokaty środków portfela aktywów płynnych do momentu ich lokaty w ramach docelowego portfela inwestycyjnego, bądź do momentu wypłaty z funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Funduszu.



Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał Funduszu wynosił 31.866 tys. złotych i był podzielony na 31.866 certyfikatów inwestycyjnych, w tym 4.000 certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz 27.866 certyfikaty inwestycyjne serii B.

Wartość kapitału Funduszu w okresie objętym badaniem nie uległa zmianie.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat od momentu wpisania go do rejestru funduszy inwestycyjnych.

W skład Zarządu Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grójeckiej 5 na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Radosław Solan,
- Członek Zarządu - Pani Joanna Andryszczak - Lewandowska,
- Członek Zarządu - Pan Paweł Małyśka.

Zgodnie z uchwałą nr 4 oraz nr 5 Rady Nadzorczej Copernicus Capital TFI S.A. z dnia 2 października 2008r. Pan Radosław Solan objął funkcję Prezesa Zarządu, a Pan Paweł Małyśka został powołany w skład Zarządu.

Obowiązki zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu pełni spółka Secus Asset Management S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Paderewskiego 32c na podstawie umowy zawartej z Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Spółki za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.

Funkcję Depozytariusza sprawuje BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18.



2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku obejmuje:

- 1/ bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujący aktywa netto w wysokości
40.473 tys. złotych,
- 2/ rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wynik z operacji – zysk w kwocie
9.167 tys. złotych,
- 3/ zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie o kwotę
9.167 tys. złotych,
- 4/ rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę
23.694 tys. złotych,
- 5/ zestawienie lokat na kwotę
41.046 tys. złotych,
- 6/ informację dodatkową składającą się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłych rewidentach

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34, a Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grójeckiej 5 w dniu 15 lipca 2008 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta Uchwałą Zgromadzenia Inwestorów z dnia 15 lipca 2008 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie /Dz. U. Nr 121, poz. 592 wraz z późniejszymi zmianami/ i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentują biegli rewidentzi:

- Krystian Kubanek – wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 9529/7105,
- Rafał Majdan – wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 11524/8229.



W badaniu uczestniczyli:

- Tomasz Cebula,
- Łukasz Błachut.

Badanie przeprowadzono w lutym, marcu i kwietniu 2009 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Towarzystwa udostępnił badającym wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe, protokół z kontroli Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2009 roku i inne dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu Towarzystwa podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 14 kwietnia 2009 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres od 30 listopada 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Inwestorów Secus I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka Niepublicznych z siedzibą w Warszawie w dniu 14 maja 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres od 30 listopada 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało ogłoszone w dniu 29 sierpnia 2008 roku w Monitorze Polskim B nr 1188.

Sprawozdanie zostało złożone do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 25 kwietnia 2008 roku.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2008 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 roku.



II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik z operacji oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz okres poprzedni charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Bilans - aktywa netto	40.473	31.306
Lokaty	41.046	31.696
Kapitał wpłacony	31.866	31.866
Środki pieniężne	1.328	25.022
Przychody z lokat	332	796
Koszty operacyjne	2.014	1.356
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Wynik z operacji	9.167	(560)
Wynik z operacji na jeden certyfikat w PLN	0,29	(0,02)
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31.866	31.866
Przyrost wartości całkowitej Aktywów Netto (%)	23.07	-

2. Komentarz:

Dokonując oceny podstawowych parametrów finansowych Funduszu, którymi charakteryzował się okres objęty badaniem można wskazać na wzrost wartości Aktywów Netto w stosunku do końca poprzedniego okresu o 23,07%.

W badanym okresie Fundusz osiągnął zysk z operacji na poziomie 9.170 tys. złotych, podczas gdy w poprzednim okresie poniósł stratę z operacji na poziomie 560 tys. złotych.

Wskazane powyżej zmiany wiążą się ze wzrostem wartości składników lokat w portfelu Funduszu z tytułu ich wyceny na koniec 2008 roku.



III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych
Opracowana przez fundusz polityka rachunkowości obejmuje wykaz zbiorów tworzących księgi, opis systemu informatycznego, w tym wykazu programów, opis algorytmów, opis programowych zasad ochrony danych, metod zabezpieczenia dostępu do danych, opis systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów, w tym dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych. Przedłożone procedury wyceny i wykaz kont zostały zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa. Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe objęte badaniem nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych. Objęte badaniem zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 Ustawy o rachunkowości.
2. Wartość aktywów Funduszu została potwierdzona przez depozytariusza – oświadczenie stanowi załącznik do sprawozdania finansowego.
3. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego
Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 76 poz. 694 z 2002 roku) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859 z 2007 roku).
Zasady wyceny aktywów oraz pomiaru wyniku z operacji za okres kończący się 31 grudnia 2008 roku są zgodne z ustawą i rozporządzeniem oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.
4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny
 1. Środki pieniężne wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wyceny. Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.
 2. Lokaty:
 1. Składniki lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - a) papierów wartościowych emitowanych przez spółki wchodzące w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 - b) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wchodzących w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.



- c) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji

5.1. Lokaty

Wykazany w sprawozdaniu stan lokat jest zgodny z księgami rachunkowymi.

(w tys. złotych)	Cena nabycia	Wycena na dzień bilansowy
• Akcje	25.168	36.018
• Udziały	3.700	3.700
• Depozyty	1.328	1.328
Razem	30.196	41.046

30 stycznia 2009 roku Fundusz nabył od spółki Secus Investment Sp. z o.o. 1.829.120 akcji spółki Wiedza Net S.A. za łączną cenę 1,00 złoty. Jednocześnie, 30 stycznia 2009 roku Fundusz zawarł dwie transakcje sprzedaży akcji spółki WiedzaNet S.A. osobom fizycznym:

- Pierwsza umowa dotyczyła sprzedaży 2.269.535 akcji po 0,075 złotego za sztukę, o łącznej wartości 170.215 złotych.
- Druga umowa dotyczyła sprzedaży 2.149.585 akcji po 0,07 złotego za sztukę, o łącznej wartości 150.471 złotych.

Ceny sprzedaży zrealizowane w powyższych transakcjach stanowiły podstawę oszacowania wartości akcji spółki WiedzaNet S.A. będących w portfelu Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.



5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nie występują pozostałe zobowiązania warunkowe.

5.3. Zdarzenia po dacie bilansu

30 stycznia 2009 roku Fundusz nabył od spółki Secus Investment Sp. z o.o. 1.829.120 akcji spółki Wiedza Net S.A. za łączną cenę 1,00 złoty. Jednocześnie 30 stycznia 2009 roku Fundusz zawarł dwie transakcje sprzedaży akcji spółki WiedzaNet S.A. osobom fizycznym:

- Pierwsza umowa dotyczyła sprzedaży 2.269.535 akcji po 0,075 złotego za sztukę, o łącznej wartości 170.215 złotych.
- Druga umowa dotyczyła sprzedaży 2.149.585 akcji po 0,07 złotego za sztukę, o łącznej wartości 150.471 złotych.

6. Zestawienie zmian w aktywach netto

Dane zawarte w zestawieniu zmian w aktywach netto są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i zapisami ksiąg rachunkowych.

7. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony przez Fundusz rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem wyniku z operacji oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

8. Zestawienie lokat

Sporządzone przez Fundusz zestawienie lokat na dzień bilansowy wynika z bilansu i ksiąg rachunkowych oraz z oświadczenia banku depozytariusza o zgodności aktywów na rachunkach bankowych pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych.

9. Informacja dodatkowa

Dane zawarte w informacji dodatkowej wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

Handwritten signature




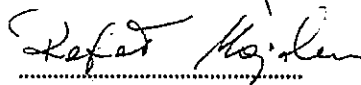
10. Istotne naruszenia przepisów

Udział akcji spółki Sento S.A. (dawniej Invest S.A.) według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 72% aktywów w portfelu Funduszu, co wiąże się z naruszeniem art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowiącego, iż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów funduszu. Zgodnie z art. 157 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz jest obowiązany do dostosowania niezwłocznie stanu swoich aktywów do wymagań określonych w przepisach, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.

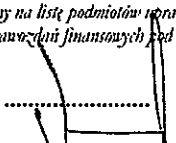
Poza wskazanym wyżej, nie nastąpiły inne istotne naruszenia przepisów.

Biegli rewidenci:


.....
Krystian Kubanek
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 9529/7105


.....
Rafał Majdan
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 11524/8229

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rójek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*


.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 14 kwietnia 2009 roku