

Sprawozdanie z działalności First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2014 r. poz. 157 ze zm. dalej: Ustawa). Organem Funduszu jest Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 327 w dniu 11 października 2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17 października 2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

Z dniem 10 lipca 2015 r. weszły w życie zmiany Statutu Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zgodnie z którymi fundusz zmienił nazwę na First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, a organem Funduszu stał się Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zatem z dniem 10 lipca 2015 r. nastąpiło przejście zarządzaniem Funduszem przez Towarzystwo.

2. Polityka Rachunkowości Funduszu

• Podstawowe zasady ewidencji

- Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
 - a) Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (tj. Dz.U. 2016, poz. 1047 z późn.zm.)
 - b) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).
- Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.
- W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

• Ujęcie w księgach

- Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
- Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.
- W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).
- Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.
- W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

• Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
- Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.
- W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z zapisami Statutu.

- W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
- Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznanową na kontach finansowych.
- **Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:**
 - Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym
 - a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
 - b) Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
 - Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku
 - a) Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.
 - b) Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. 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.
 - c) Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami;
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
 - metody dochodowe, a szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - Pożyczki udzielone
 - a) Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - b) Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

- c) Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:
 - 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
 - 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
 - 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.
- d) Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.
- Instrumenty pochodne.
 - a) Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.
- Depozyty
 - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Waluty nie będące depozytami
 - W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- **Koszty funduszu obejmują w szczególności:**
 - Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
 - Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
 - Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
 - Koszty wynagrodzenia likwidatora.
 - Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
 - Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
 - Koszty opłat sądowych.
 - Koszty taksy notarialnej.
 - Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
 - Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
 - opłaty KDPW i GPW.
 - koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu.
 - koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
 - koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
 - koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
 - koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.
- **Zmiany stosowanych Zasad Rachunkowości**
 - W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątków, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W celu realizacji celu inwestycyjnego Fundusz lokuje aktywa w:

- akcje i obligacje spółek akcyjnych i spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- wierzytelności,
- waluty,

- wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy,
- papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- Instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

Fundusz może również zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, dokonywać emisji obligacji oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie Funduszu.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektywy w rozwoju działalności Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wycena certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 1.305,40 zł, co oznacza spadek o 10,26% w porównaniu z wyceną z 31 grudnia 2015 r. Spadek wyceny certyfikatów był w dużej mierze efektem ostrożnościowego podejścia podmiotu wyceniającego aktywa Funduszu wynikającego ze zmiany metody wyceny dotyczącej inwestycji Funduszu w spółkę Windfarm Holdings Limited, co jest spowodowane zmianą otoczenia regulacyjnego dot. elektrowni wiatrowych, w szczególności zmiany ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw, która została podpisana przez Prezydenta RP w dniu 27 czerwca 2016 r., której *vocatio legis* dla poszczególnych przepisów nie jest jednolite (zmiany wchodzi w życie odpowiednio 31.08.2016 r., 01.01.2017 r., 01.07.2016 r. i 01.01.2018 r), uchwalenia 20 maja 2016 r. Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, która to ustawa weszła w życie 16 lipca 2016 r., a także opublikowania w dniu 4 sierpnia 2016 r. na stronie rządowego centrum legislacji „Projektu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie maksymalnej ilości i wartości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może być sprzedana w drodze aukcji w 2016 r.”, które to akty prawne mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji inwestycji farmy wiatrowej prowadzonej w ramach spółki Windfarm Holdings Limited.

Na wyniki Funduszu miała też wpływ sytuacja ekonomiczno-gospodarcza, która znalazła swoje odzwierciedlenie na rynku kapitałowym. W pierwszej połowie 2016 r. wartość WIG (obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach) spadła o 3,7%. W 2016 r. Wartość wyliczanego wskaźnika WIG P/E (cena/zysk) spadła w badanym okresie o 8%. Wartość wskaźników poszczególnych spółek przełożyła się również na wskaźniki spółek porównywalnych przy wycenie.

Zgodnie z przyjętą w roku ubiegłym strategią, zarządzający Funduszem koncentrują działania na procesie dezinwestycji. W pierwszym kwartale 2016 r. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych zakończył inwestycje w spółki publiczne HubStyle S.A. oraz Gino Rossi S.A. poprzez sprzedaż wszystkich posiadanych akcji tych spółek. W pierwszym kwartale 2016 r. ze sprzedaży akcji HubStyle S.A. oraz Gino Rossi S.A. na rachunek Funduszu wpłynęła kwota 4.341.711,92 zł. Z uwzględnieniem postanowień statutu Funduszu część środków pozyskanych ze sprzedaży została przeznaczona na wykupy certyfikatów inwestycyjnych na koniec czerwca 2016 r.

W dniu 31 marca 2016 r. upłynął termin spłaty wierzytelności Funduszu przez Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. (GGK) oraz Andoria – Mot sp. z o.o. (Andoria). W związku z powyższym wierzytelności Funduszu stały się wymagalne. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wierzytelności te nie zostały zapłacone. Fundusz prowadzi negocjacje z GGK i Andoria w celu uzgodnienia warunków rozliczenia wierzytelności. Jednocześnie Fundusz podejmuje działania prawne poprzedzające rozpoczęcie postępowania sądowego mającego na celu uzyskanie spłaty wierzytelności w przypadku braku porozumienia z GGK i Andoria.

W dniu 29 kwietnia 2016 r. Fundusz zawarł umowę restrukturyzacji z EST Inwestycje Sp. z o.o. („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest restrukturyzacja zadłużenia EST Inwestycje Sp. z o.o. wobec Funduszu w kwocie 19.017.973,93 zł (kwota główna wraz z odsetkami), która to wierzytelność wynika ze sprzedaży przez Fundusz na rzecz EST Inwestycje Sp. z o.o. 18.948 udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. („Wierzytelność EST”). Zadłużenie zostało zrestrukturyzowane w ten sposób, że na podstawie art. 453 k.c. w miejsce pierwotnego świadczenia pieniężnego wynikającego z Wierzytelności EST: (i) EST Inwestycje Sp. z o.o., Certpol Sp. z o.o. oraz Bluendo Limited przenieśli akcje Syngaz S.A., stanowiące 56,24% kapitału zakładowego Syngaz S.A. na rzecz Funduszu, a (ii) EST Inwestycje Sp. z o.o. przeniosło 26.843 udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. na rzecz Funduszu, stanowiących 34% kapitału zakładowego spółki. Wskutek powyższej restrukturyzacji: (i) Wierzytelność EST została w całości zaspokojona i wygasła, a (ii) Fundusz stał się akcjonariuszem Syngaz S.A., oraz (iii) Fundusz stał się współnikiem Energosynergia Technologie Sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2016 r. Fundusz zawarł porozumienie akcjonariuszy w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach spółki Voxel S.A. („Voxel”) oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Voxel. Strony Porozumienia zobowiązały się dążyć do zwiększenia transparentności działalności Voxel w celu budowania wartości tej spółki oraz ochrony interesów akcjonariuszy Voxel, a także pośrednio uczestników funduszy, a także wzmocnienia skuteczności nadzoru nad bieżącą działalnością Voxel. Porozumienie zostało zawarte na czas określony, nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2016 r.

W dniu 30 czerwca 2016 r. Fundusz sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce DII Limited sp. z o.o. za kwotę 46.000,00 zł.

W kolejnych kwartałach zarządzający będą nadal prowadzili działania zmierzające do upłynienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych celem ich umorzenia.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Mogą jednak występować opóźnienia w regulowaniu niektórych zobowiązań, w szczególności wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego przez Towarzystwo wynikające z braku finalizacji na dzień 30 czerwca 2016 r. toczących się negocjacji w zakresie dezinwestycji. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych.

6. Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 6.404 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 31 marca 2016 r. .
Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł .
Zmiana kapitału wypłaconego: 9.000 tys. zł.

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 2.682 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2016 r..
Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł .
Zmiana kapitału wypłaconego: 3.501 tys. zł.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz

Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa w pkt a), Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia na które Fundusz jest narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

• **Ryzyko Inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne Instrumenty finansowe.**

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe Instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

a) **ryzyko otoczenia makroekonomicznego:** na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają 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 może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.

b) **ryzyko branży:** instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, 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 lokowanie aktywów Funduszu w Instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.

c) **ryzyko specyficzne spółki:** akcje i 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 właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.

d) **ryzyko płynności** - polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę codzienne obroty danym Instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana Instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór Instytucji zbiorowego Inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele Inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w Instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższą niż wartość Instrumentu bazowego. Istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do

zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągnięte przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań, aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.

- **Ryzyko operacyjne**

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych 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 żywiołowe czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

- **Ryzyko braku wpływu uczestników na zarządzanie Funduszem**

Zgodnie z Ustawą Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo, które na podstawie zawartej umowy, zleciło zarządzanie portfelem Funduszu Vestor Dom Maklerski S.A., która zarządzała portfelem Funduszu również przed przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo. Fundusz udostępnił ogłoszenia i informacje dot. Funduszu zgodnie z prawem i statutem Funduszu, co umożliwi uczestnikom Funduszu ocenę działalności Funduszu.

- **Ryzyko zmian statutu Funduszu**

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo dokłada starań, aby ewentualne zmiany statutu były zgodne z interesem uczestników Funduszu.

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań, aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma bezpośredniego wpływu. Koszty nielimitowane wpływają na zmniejszenie aktywów Funduszu.

- **Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

Zgodnie z Ustawą i statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i może być podjęta, jeżeli „za” rozwiązaniem Funduszu będą głosowali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestął wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

- **Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa**

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa i Funduszu.

- **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających portfelem Funduszu. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Funduszu nie dotyczą bezpośrednio zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Nie mniej zarówno Towarzystwo, jak i Vestor Dom Maklerski S.A. zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu, wdrożyły i stosują Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 22 lipca 2014 r. Informacje o wdrożeniu Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych w Towarzystwie znajdują się na stronie internetowej towarzystwa www.warsawequitytfi.com w zakładce Fundusze -> Aktualności. Informacje o wdrożeniu Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych w Vestor Dom Maklerski S.A. znajdują się na stronie internetowej www.vestor.pl.

10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W pierwszym kwartale 2016 r. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych zakończył inwestycje w spółki publiczne HubStyle S.A. oraz Gino Rossi S.A. poprzez sprzedaż wszystkich posiadanych akcji tych spółek. W pierwszym kwartale 2016 r. ze sprzedaży akcji HubStyle S.A. oraz Gino Rossi S.A. na rachunek Funduszu wpłynęło łącznie kwota 4.341.711,92 zł. Z uwzględnieniem postanowień statutu Funduszu część środków pozyskanych ze sprzedaży została przeznaczona na wykupy certyfikatów inwestycyjnych na koniec czerwca 2016 r.

W dniu 31 marca 2016 r. upłynął termin spłaty wierzytelności Funduszu przez Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. (GGK) oraz Andoria – Mot sp. z o.o. (Andoria). W związku z powyższym wierzytelności Funduszu stały się wymagalne. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wierzytelności te nie zostały spłacone. Fundusz prowadzi negocjacje z GGK i Andoria w celu uzgodnienia warunków rozliczenia wierzytelności. Jednocześnie Fundusz podejmuje działania prawne poprzedzające rozpoczęcie postępowania sądowego mającego na celu uzyskanie spłaty wierzytelności w przypadku braku porozumienia z GGK i Andoria.

W dniu 29 kwietnia 2016 r. Fundusz zawarł umowę restrukturyzacji z EST Inwestycje Sp. z o.o. („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest restrukturyzacja zadłużenia EST Inwestycje Sp. z o.o. wobec Funduszu w kwocie 19.017.973,93 zł (kwota główna wraz z odsetkami), która to wierzytelność wynika ze sprzedaży przez Fundusz na rzecz EST Inwestycje Sp. z o.o. 18.948 udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. („Wierzytelność EST”). Zadłużenie zostało zrestrukturyzowane w ten sposób, że na podstawie art. 453 k.c. w miejsce pierwotnego świadczenia pieniężnego wynikającego z Wierzytelności EST: (i) EST Inwestycje Sp. z o.o., Certpol Sp. z o.o. oraz Bluendo Limited przenieśli akcje Syngaz S.A., stanowiące 56,24% kapitału zakładowego Syngaz S.A. na rzecz Funduszu, a (ii) EST Inwestycje Sp. z o.o. przeniosło 26.843 udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. na rzecz Funduszu, stanowiących 34% kapitału zakładowego spółki. Wskutek powyższej restrukturyzacji: (i) Wierzytelność EST została w całości zaspokojona i wygasła, a (ii) Fundusz stał się akcjonariuszem Syngaz S.A., oraz (iii) Fundusz stał się współnikiem Energosynergia Technologie Sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2016 r. Fundusz zawarł porozumienie akcjonariuszy w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach spółki Voxel S.A. („Voxel”) oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Voxel. Strony Porozumienia zobowiązały się dążyć do zwiększenia transparentności działalności Voxel w celu budowania wartości tej spółki oraz ochrony interesów akcjonariuszy Voxel, a także pośrednio uczestników funduszy, a także wzmocnienia skuteczności nadzoru nad bieżącą działalnością Voxel. Porozumienie zostało zawarte na czas określony, nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2016 r.

W dniu 30 czerwca 2016 r. Fundusz sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce DII Limited sp. z

Dodatkowo należy wskazać, iż w dniu 5 sierpnia 2016 r. Towarzystwo otrzymało informację od dotychczasowego jedyne go akcjonariusza Towarzystwa, tj. Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o zbyciu wszystkich akcji Towarzystwa w dniu 22 lipca 2016 r. Na dzień 26 sierpnia 2016 r. Towarzystwo nie posiada pełnych informacji o aktualnym stanie akcjonariatu i oczekuje na wnioski o wpis do księgi akcyjnej Towarzystwa nabywców akcji.

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w których Fundusz pozostaje stroną

W dniu 31 marca 2016 roku upłynął termin spłaty wierzytelności Funduszu wobec Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach („GGK”) oraz Andoria – Mot sp. z o.o. z siedzibą w Andrychowie („AM”) z tytułu zapłaty ceny za:

(i) 100 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5.000,00 PLN każda, o łącznej wartości 500.000,00 PLN w kapitale zakładowym spółki Rubra sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do krajowego rejestru sądowego pod numerem KRS 392547, objętych przez Fundusz po cenie emisyjnej równej 24.000.000,00 PLN.

(ii) 500 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 25.000,00 PLN w kapitale zakładowym spółki Rubra sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do krajowego rejestru sądowego pod numerem KRS 386409, objętych przez Fundusz po cenie emisyjnej równej 25.000,00 PLN.

W związku z brakiem wyżej wymienionych płatności na rzecz Funduszu, Fundusz:

(i) wystąpił do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, Wydziału XII Cywilnego o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z dnia 31 marca 2014 r. złożonemu w formie aktu notarialnego przeciwko dłużnicze Edicta Plus SL co do kwoty 45.000.000 PLN. Postanowieniem z dnia 25 maja 2016 r. Sąd nadał klauzulę wykonalności wyżej wymienionemu aktowi notarialnemu.

- (ii) wystąpił do Sądu Rejonowego dla Katowice-Zachód w Katowicach, Wydziału I Cywilnego o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z dnia 31 marca 2014 r. złożonemu w formie aktu notarialnego przeciwko spółce Osiedle Brzoskwińska sp. z o.o. co do kwoty 20.000.000 PLN, wobec oddalenia wniosku (z uwagi na brak – w ocenie Sądu – tożsamości pomiędzy First Private Equity FIZAN a Investor Private Equity) wierzyciel zwrócił się o wydanie oryginałów tytułu wykonawczego celem ponownego złożenia wniosku o nadanie klauzuli,
- (iii) wystąpił do Sądu Rejonowego w Wadowicach, Wydziału I Cywilnego o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z dnia 31 marca 2014 r. złożonemu w formie aktu notarialnego przeciwko spółce Andoria - Mot sp. z o.o. co do kwoty 12.505.434,96 PLN wraz z odsetkami umownymi, do dnia 22 sierpnia 2016 r. brak decyzji w przedmiocie nadania klauzuli,
- (iv) wystąpił do Sądu Rejonowego dla Katowice-Wschód w Katowicach, Wydziału I Cywilnego o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z dnia 31 marca 2014 r. złożonemu w formie aktu notarialnego przeciwko spółce Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. co do kwoty 50.051.794,62 PLN wraz z odsetkami umownymi, wobec oddalenia wniosku (z uwagi na brak – w opinii Sądu - umocowania do reprezentacji wierzyciela przez wzywającego do zapłaty) wierzyciel zwrócił się o wydanie oryginałów tytułów wykonawczych celem ponownego złożenia wniosku o nadanie klauzuli.

Fundusz nie jest stroną innych postępowań poza opisanymi powyżej.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Oprócz umów związanych z inwestycjami, w tym wymienionych w pkt. 10, do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowo na rzecz Funduszu, z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz z Giełdą Papierów wartościowych w Warszawie S.A., przy czym w/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

13. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), oraz opis metod ich finansowania

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Towarzystwo natomiast nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach, w tym spółkach prawa handlowego zarówno podmiotach krajowych jak i zagranicznych.

Podmiotem posiadającym 100% akcji Towarzystwa na dzień 30 czerwca 2016 roku była spółka Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. („WEI”), której podmiotem dominującym jest spółka Warsaw Equity Management S.A. W dniu 5 sierpnia 2016 r. Towarzystwo otrzymało informację od WEI o zbyciu wszystkich akcji Towarzystwa w dniu 22 lipca 2016 r. Na dzień 26 sierpnia 2016 r. Towarzystwo nie posiada pełnych informacji o aktualnym stanie akcjonariatu i oczekuje na wnioski o wpis do księgi akcyjnej Towarzystwa nabywców akcji. Zatem, Towarzystwo nie posiada informacji o podmiotach dominujących i zależnych od nowego/nowych akcjonariusza/akcjonariuszy Towarzystwa.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu *private equity*, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek i odroczonej płatności należnych za sprzedane przez Fundusz aktywa. Natomiast na główne inwestycje zagraniczne składały się udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na Cyprze. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje zostały nabyte finansowane są z kapitału pozyskiwanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku r. obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

15. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał kredytów, ani pożyczek.

16. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany z Funduszem

W pierwszym półroczu roku 2016 Fundusz nie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji.

17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w roku obrotowym 2016

W pierwszym półroczu roku 2016 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

19. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Mogą jednak występować opóźnienia w regulowaniu niektórych zobowiązań, w szczególności wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego przez Towarzystwo wynikające z braku finalizacji na dzień 30 czerwca 2016 r. toczących się negocjacji w zakresie dezinwestycji.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz jest w fazie dezinwestycji, której celem jest zbycie wszystkich posiadanych aktywów i wykupienie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

21. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W pierwszej połowie 2016 r. doszło do zmiany otoczenia regulacyjnego dot. elektrowni wiatrowych, w szczególności zmiany ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw, która została podpisana przez Prezydenta RP w dniu 27 czerwca 2016 r., której *vocatio legis* dla poszczególnych przepisów nie jest jednolite (zmiany wchodzi w życie odpowiednio 31.08.2016 r., 01.01.2017 r., 01.07.2016 r. i 01.01.2018 r), uchwalenia 20 maja 2016 r. Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, która to ustawa weszła w życie 16 lipca 2016 r., a także opublikowania w dniu 4 sierpnia 2016 r. na stronie rządowego centrum legislacji „Projektu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie maksymalnej ilości i wartości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może być sprzedana w drodze aukcji w 2016 r.". Powyższe regulacje mogą wpłynąć na możliwość realizacji inwestycji farmy wiatrowej prowadzonej w ramach spółki Windfarm Holdings Limited.

22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego

Największy wpływ na przyszłą sytuację Funduszu będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych. Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów,
- Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W drugiej połowie 2016 r. zarządzający portfelem Funduszu będzie prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów będą realizowane tak, by maksymalizować wartość dla uczestników Funduszu. W związku z tym ostateczny termin zawarcia poszczególnych transakcji uzależniony będzie zarówno od toczących się negocjacji, jak i warunków rynkowych.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

W czerwcu 2015 r. dokonane zostały zmiany w statucie Funduszu, które weszły w życie 10 lipca 2015 r. Zgodnie z nimi Fundusz zmienił nazwę na First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych, a organem Funduszu stało się Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na podstawie zawartej umowy, portfelem Funduszu nadal zarządza ten sam podmiot, który od 22 czerwca 2015 r. funkcjonuje pod nazwą Vestor Dom Maklerski S.A.

Od momentu przejęcia zarządzania Funduszem przez Towarzystwo nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

24. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał tego typu umów z osobami zarządzającymi.

25. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez dotychczasowych uczestników Funduszu

Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

27. Informacja o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy dotyczącego danego roku obrotowego.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2016 r. zawarto w dniu 22 lipca 2016 r. Łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2016 r. i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2016 r. wynosi odpowiednio netto 10.000 zł i 7.000 zł.

28. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

W portfelu Funduszu na dzień 30.06.2016 r. w porównaniu do 31.12.2015 r. zwiększył się udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 68,77% do 95,09%. Akcje na 31.12.2015 r. stanowiły 29,79% aktywów ogółem, natomiast na 30.06.2016 r., 45,95%. Na dzień 30.06.2016 r. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 10,28% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2015 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 3,35% aktywów Funduszu. Na dzień 30.06.2016 r., wierzytelności stanowiły 38,36% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2015 r., wierzytelności stanowiły 35,63% Aktywów Funduszu.

29. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z przedstawioną w drugim kwartale 2015 roku strategią, Fundusz prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów były realizowane tak, by maksymalizować wartość aktywów netto Funduszu dla uczestników Funduszu. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w punktach 4 i 10 sprawozdania.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Od dnia 10 lipca 2015 r. tj. od dnia przejęciu zarządzania Funduszem przez Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do dnia 30 czerwca 2016 r. włącznie skład Zarządu Towarzystwa przedstawiał się następująco:

- Jerzy Krok - Prezes Zarządu
- Piotr Kuffel - Wiceprezes Zarządu
- Jacek Legutko - Wiceprezes Zarządu,

a skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

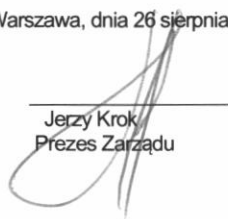
- Paweł Wojciechowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Waldemar Maj - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Koński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 czerwca 2016 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu. Zgodnie z otrzymanym od Vestor Dom Maklerski S.A. oświadczeniem na dzień 30 czerwca 2016 r. liczba posiadanych certyfikatów przez Pana Jakuba Bartkiewicza i pana Michała Mellera nie uległy zmianie w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, tj. pan Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu Vestor Dom Maklerski S.A. i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał wg stanu na 30 czerwca 2016 r. 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a pan Michał Meller – Wiceprezes Zarządu Vestor Dom Maklerski S.A. i Członek Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 50 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Zarząd Warsaw Equity TFI S.A.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016


Jerzy Krok
Prezes Zarządu


Jacek Legutko
Wiceprezes Zarządu


Piotr Kuffel
Wiceprezes Zarządu