

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYN Y ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU.**

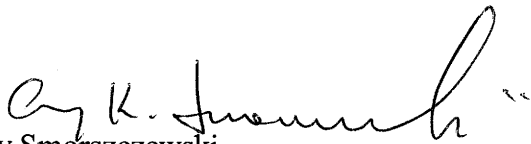
Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 540.700 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 710.794 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 59.468 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

Do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ dołączono również:

- I. Oświadczenie Depozytariusza.**
- II. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta.**

**W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:**



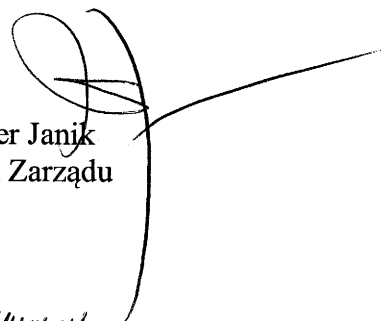
Cezary Smorszczewski
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk
Członek Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu



Joanna Rosół
Członek Zarządu

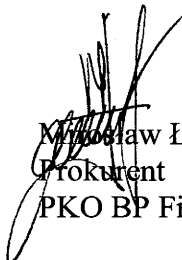


Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

**W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie
sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:**



Marcin Kosiński
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.



Marcin Łabanowski
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 6 marca 2015 r.



A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1. Nazwa Subfunduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 00-113 Warszawa, przy ul. Emilii Plater 53.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0 wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w dniu 6 listopada 2014 r. i dotyczyła:

- warunków nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H1 związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.;
- warunków nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O związanych z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.;

- zasad wykupu związanych z certyfikatami inwestycyjnymi serii N i O w Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0..

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112), zwane dalej „Towarzystwem”.

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53.

3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty,
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt.4.1, będą:
 - 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;

- 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- 4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.4.1, będzie ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
 - 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, będzie analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD

- oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:

- a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
 - 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 36 miesięcy;
 - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym okresie obrotowym nie było zmian polityki rachunkowości.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

9. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane badaniu przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 51.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

10. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

11. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1. Certyfikaty serii F i G nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w liczbie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu:

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A	2007-12-17		760 826	100	76 082 600,00
B	2008-04-11		35 328	48,12	1 699 983,36
C	2008-07-02		508 856	48,12	24 486 150,72
D	2008-10-02		210 027	48,41	10 167 407,07
E	2009-01-14		152 299	46,12	7 024 029,88
E		2013-06-30	- 4 962	148,46	- 736 658,52
H	2009-12-16		28 048	57,05	1 600 138,40
I	2010-06-15		20 199	74,27	1 500 179,73
I		2013-09-30	- 2 693	146,25	- 393 851,25
J	2010-12-21		12 136	94,75	1 149 886,00
K	2011-04-04		12 791	95	1 215 145,00
L	2011-09-29		9 531	116,58	1 111 123,98
L		2014-12-31	- 890	172,87	- 153 854,30
M	2011-09-29		23 488	116,58	2 738 231,04
M		2014-05-26	- 1 887	156,53	- 295 372,11
N	2012-03-21		56 007	121,67	6 814 371,69

N		2013-12-31	- 1 353	165,46	- 223 867,38
N		2014-05-26	- 805	171,14	- 137 767,70
O	2012-06-28		82 500	138,17	11 399 025,00
O		2013-10-31	- 1 303	160,21	- 208 753,63
O		2014-04-30	- 15 707	172,91	- 2 715 897,37
O		2014-10-31	- 3 620	188,33	- 681 754,60
P	2012-07-11		85 711	151,08	12 949 217,88
R	2012-09-29		45 304	152,8	6 922 451,20
R		2013-10-31	- 430	167,58	- 72 059,40
R		2014-10-31	- 8 268	195,92	- 1 619 866,56
S	2012-12-28		31 452	154,51	4 859 648,52
T	2013-04-09		44 981	160,06	7 199 658,86
T		2014-03-31	- 1 060	179,52	- 190 291,20
T		2014-06-30	- 1 249	193,84	- 242 106,16
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	- 3 417	192,15	- 656 576,55
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	- 2 732	189,42	- 517 495,44
Y	2013-09-20		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	- 4 238	189,78	- 804 287,64
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
A1	2014-01-03		1 022 680	166,23	170 000 096,40
B1	2014-03-27		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		2014-06-30	- 1 154	191,98	- 221 544,92
C1	2014-04-30		6 502	180	1 170 360,00
C1		2014-09-30	- 3 333	195,01	- 649 968,33
D1	2014-06-27		71 339	179,25	12 787 515,75
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88
Razem			3 925 254		495 698 022,55

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 roku certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)
Akcje	345 179	540 700	74,40	249 976	377 013	99,79
Warranty subskrypcyjne	85 214	192 640	26,51	73 537	139 744	36,99
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	1 400	0,19	3 762	3 955	1,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	154 556	240 412	33,09	112 658	154 523	40,90
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	6 225	6 566	0,90	5 646	5 957	1,58
Weksle	67 208	67 701	9,31	35 237	35 295	9,34
Depozyty	31 976	31 981	4,40	19 060	19 065	5,05
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Notowane na aktywnym rynku							
Notowane na aktywnym rynku razem					17 480	1 966	0,27
Digital Avenue S.A. (PLDGTAV00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	707	0,10
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	1 259	0,17
Nienotowane na aktywnym rynku							
Nienotowane na aktywnym rynku razem					67 734	190 674	26,24
Invia.cz, a.s. (Invia.cz, a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	984 566	Czechy	36 257	145 812	20,07
Frisco S.A. (Frisco S.A.)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	9 866 134	Polska	19 100	31 325	4,31
Geewa a.s. (Geewa a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	195 588	Czechy	12 377	13 537	1,86
Suma:			17 492 612		85 214	192 640	26,51

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy 21 Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 1 125 tys. zł	-	0	1 400	0,19
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 437 tys. zł	-	0	437	0,06
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 469 tys. zł	-	0	0	0,00

ms

Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited; wartość: 43 848 tys. zł	-	0	885	0,12
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	akcjonariusze Geewa a.s.	Czechy	akcje Geewa a.s.; wartość: 13 537 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 513 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI Tech Ventures 1.0.	Polska	akcje Invia.cz a.s.; wartość: 145 812 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 9 182 tys. zł	-	0	5 985	0,82
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oktogo Holding Limited; wartość: 10 872 tys. zł	-	0	86	0,01
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 2 656 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy SHLD Limited	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 20 159 tys. zł	-	0	467	0,06
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 23 755 tys. zł	-	0	1 639	0,23
Opcja CALL na udziały windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI Tech Ventures 1.0	Polska	udziały windeln.de GmbH; wartość: 73 013 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	-8 099	-1,11
Suma:							0	1 400	0,19

*) W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziałów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narosłymi odsetkami na dany dzień wyceny.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

MS

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
21Diamonds GmbH	21Diamonds GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	1 125	0,15
Belysio Sp. z o.o.	Belysio Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	15 348	748	152	0,02
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Republika Cypryjska	35 871	49 232	43 848	6,04
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	627	5 245	5 246	0,72
MCI.Immoventures Sp. z o.o.	MCI.Immoventures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
Mediasoft Polska Sp. z o.o.	Mediasoft Polska Sp. z o.o.	Kraków	Polska	150	2 196	9 641	1,33
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 000	10 000	40 451	5,57
NaviExpert Sp. z o.o.	NaviExpert Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	9 182	1,26
Oktego Holding Limited	Oktego Holding Limited	Limassol	Republika Cypryjska	1 428 572	10 469	10 872	1,50
SHLD Limited (SHLD LTD)	SHLD Limited	Paphos	Republika Cypryjska	1 519 979	13 643	20 159	2,77
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 968	0,41
Wearco sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 307	20 000	23 755	3,27
windeln.de GmbH	windeln.de GmbH	Monachium	Niemcy	14 240	34 154	73 013	10,05
Suma:					154 556	240 412	33,09

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Pożyczka; umowa z dnia 2009-11-16; osoba prawna; zabezpieczenie: weksel własny in blanco z deklaracją wekslową; BIZNES.NET sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Polska	2012-08-06	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	10	1	10	10	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2012-08-20 - Aneks z dnia 2014-03-25 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2014-08-20	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	209	1	208	253	0,03
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2013-08-01; Aneks z dnia 2014-12-02; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktego Holding Limited	Oktego Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2017-12-02	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2507	1	2 507	2 654	0,37
Pożyczka; umowa z dnia 2014-09-01; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Frisco S.A.	Frisco S.A.	Polska	2015-02-16	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	1000	1	1 000	1 046	0,14
Pożyczka; umowa z dnia 2014-07-18; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Polska	2016-02-26	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2500	1	2 500	2 603	0,36
Suma:							6 225	6 566	0,90

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.Tech Ventures 1.0 MCI.Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2015-05-15	13 308	13 430	1,85
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	2015-04-07	2 200	2 221	0,31
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	2015-03-09	2 600	2 634	0,36
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	2015-03-29	10 000	10 106	1,39
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	2015-03-22	7 500	7 586	1,04
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	MCI Fund Management Spółka z o.o. Sp. j.	2015-03-29	11 600	11 724	1,61
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Private Equity Managers S.A.	Private Equity Managers S.A.	2015-06-30	20 000	20 000	2,75
Suma:			67 208	67 701	9,31

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
W walutach państw należących do OECD						31 976		31 981	4,40
Lokata terminowa 3M (2014-1-27 - 2015-02-27)	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Polska	PLN	zmiennie - 2,6200%	2 060	2 060	2 065	2 065	0,28
O/N 1D (2014-12-31 - 2015-01-01)	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe - 1,5633%	636	636	636	636	0,09
O/N 1D (2014-12-31 - 2015-01-01)	Allor Bank S.A.	Polska	PLN	stałe - 1,2600%	29 280	29 280	29 280	29 280	4,03
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Suma:						31 976		31 981	4,40

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: MCI Management S.A.	13 430	1,85
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Alternative Investment Partners sp. z o.o.	2 221	0,31
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Alternative Investment Partners sp. z o.o.	2 634	0,36
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Alternative Investment Partners sp. z o.o.	10 106	1,39
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Alternative Investment Partners sp. z o.o.	7 586	1,04
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: MCI Fund Management Spółka z o.o. Sp. j.	11 724	1,61
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.; wystawca: Private Equity Managers S.A.	20 000	2,75
Suma:	67 701	9,31

*) Wymienione w powyższej tabeli weksle dotyczą weksli własnych wskazanych wystawców weksli, opłaconych przez Subfundusz zgodnie z umowami zawartymi przez Subfundusz (pierwotny wierzyciel) z wystawcami.

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
I.	Aktywa	726 499	377 815
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	60
2)	Należności	176 834	670
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 966	2 373
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	546 833	374 640
	Dłużne papiery wartościowe	0	3 955
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	854	72
II.	Zobowiązania	15 705	10 786
III.	Aktywa netto (I-II)	710 794	367 029
IV.	Kapitał Subfunduszu	495 698	211 401
1)	Kapitał wpłacony	506 220	213 036
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 522	-1 635
V.	Dochody zatrzymane	19 988	29 151
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-68 861	-56 048
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 849	85 199
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	195 108	126 477
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	710 794	367 029
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 925 254	2 316 657
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	181,08	158,43
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 925 254	3 339 337
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	181,08	109,91
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	760 826	760 826
	seria B	35 328	35 328
	seria C	508 856	508 856
	seria D	210 027	210 027
	seria E	147 337	147 337
	seria H	28 048	28 048
	seria I	17 506	17 506
	seria J	12 136	12 136
	seria K	12 791	12 791
	seria L	8 641	9 531
	seria M	21 601	23 488
	seria N	53 849	54 654
	seria O	61 870	81 197
	seria P	85 711	85 711
	seria R	36 606	44 874
	seria S	31 452	31 452
	seria T	42 672	44 981
	seria U	40 434	43 851
	seria W	34 868	37 600
	seria Y	72 293	76 531
	seria Z	49 932	49 932
	seria A1	1 022 680	
	seria B1	38 854	
	seria C1	3 169	
	seria D1	71 339	
	seria E1	7 687	
	seria F1	223 055	

seria G1	166 922	
seria H1	118 764	
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	178,95	155,01
seria B	178,95	155,01
seria C	178,95	155,01
seria D	178,95	155,01
seria E	178,93	154,99
seria H	171,76	150,08
seria I	171,71	150,02
seria J	183,18	159,25
seria K	153,40	133,50
seria L	172,85	150,42
seria M	173,85	151,17
seria N	190,10	165,46
seria O	190,34	165,55
seria P	198,34	171,72
seria R	197,84	173,17
seria S	197,96	173,65
seria T	194,46	172,89
seria U	195,80	172,80
seria W	193,91	171,13
seria Y	191,81	169,26
seria Z	197,44	174,31
seria A1	166,23	
seria B1	196,57	
seria C1	198,18	
seria D1	199,31	
seria E1	202,05	
seria F1	202,28	
seria G1	200,97	
seria H1	203,48	

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
I.	Przychody z lokat	6 851	37 937
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 049	13 772
2	Przychody odsetkowe	2 650	1 591
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	142	21 653
5	Pozostałe	10	921
II.	Koszty Subfunduszu	19 664	31 315
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 569	9 348
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	54	67
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	218	135
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	22
6	Usługi w zakresie rachunkowości	160	160
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	380	275
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	283	64
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	21 036
13	Pozostałe	0	208
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	19 664	31 315
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 813	6 622
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	72 281	26 440
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 650	2 844
	z tytułu różnic kursowych	52	43
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	68 631	23 596
	z tytułu różnic kursowych	2 818	338
VII.	Wynik z operacji	59 468	33 062
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	15,15	14,27
	seria A	19,68	13,96
	seria B	19,68	13,96
	seria C	19,68	13,96
	seria D	19,68	13,96
	seria E	19,68	13,96
	seria H	18,89	13,52
	seria I	18,88	13,51
	seria J	20,14	14,34
	seria K	16,87	12,03
	seria L	19,01	13,55
	seria M	19,12	13,62
	seria N	20,90	14,90
	seria O	20,93	14,91
	seria P	21,81	15,47
	seria R	21,76	15,60
	seria S	21,77	15,64
	seria T	21,38	15,57
	seria U	21,53	15,57
	seria W	21,32	15,42
	seria Y	21,09	15,25
	seria Z	21,71	15,70

seria A1	0,00	
seria B1	21,62	
seria C1	21,79	
seria D1	21,92	
seria E1	22,22	
seria F1	22,24	
seria G1	22,10	
seria H1	22,38	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	15,15	15,42

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	367 029	294 286
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	59 468	33 062
	a) przychody z lokat netto	-12 813	6 622
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 650	2 844
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68 631	23 596
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	59 468	33 062
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	284 297	39 681
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	293 184	41 316
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-8 887	-1 635
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	343 765	72 743
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	710 794	367 029
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	593 915	331 368
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1 608 597	242 154
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 656 957	252 895
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	48 360	10 741
	c) saldo zmian	1 608 597	242 154
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 925 254	2 316 657
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 984 355	2 327 398
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	59 101	10 741
	c) saldo zmian	3 925 254	2 316 657
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 925 254	3 339 337
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158,43	141,86

2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	181,08	158,43
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,30	11,68
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	160,78	143,08
		2014-02-24	2013-03-07
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	181,10	158,44
		2014-12-31	2013-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	181,08	158,44
		2014-12-31	2013-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	181,08	109,91
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,31	9,45
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,13	2,82
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,05
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-114 633	-46 742
I.	Wpływy	4 906 454	4 241 627
1.	Z tytułu posiadanych lokat	235	14 079
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	4 906 218	4 226 609
a)	Depozyty	4 847 962	4 188 196
3.	Pozostałe	1	939
II.	Wydatki	5 021 087	4 288 369
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	4 998 067	4 278 516
a)	Depozyty	4 860 878	4 148 001
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	21 453	8 765
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	60	56
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	205	119
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	153	161
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	252	398
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	897	354
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	114 465	43 660
I.	Wpływy	125 878	45 634
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	123 194	41 931
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, w tym:	2 684	3 703
	z tytułu emisji obligacji	0	3 703
	z tytułu opłaty manipulacyjnej	2 684	0
II.	Wydatki	11 413	1 974
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 957	1 411
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	2 456	563
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	120	328
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-48	-2 754
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	60	2 814
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	12	60

W pozycji wpływy z tytułu zbycia składników lokat oraz wydatki z tytułu nabycia składników lokat wykazywane są przepływy środków pieniężnych dotyczące depozytów bankowych w tym lokat overnight.

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

ms

G. Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 roku, poz.330 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. 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, oraz przychody odsetkowe.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, takich jak:
 - 3.4.1. metoda skorygowanych aktywów netto,
 - 3.4.2. metoda ostatniej transakcji porównywalnej
 - 3.4.3. metoda porównawcza,
 - 3.4.4. metoda dochodowa (w tym DCF),

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach zdeterminowany jest przez takie czynniki jak:

- etap rozwoju spółki,
- zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA,
- dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych;
- charakterystyka branży, w której działa spółka,
- dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa,
- informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki;
- informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych;
- informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

Wyceny spółek nienotowanych na aktywnym rynku są przeprowadzane na podstawie dostępnych, najbardziej aktualnych danych finansowych tj. bilansów i rachunków zysków i strat tych spółek a także w oparciu o informacje, wyjaśnienia i dokumenty otrzymane od wycenianych spółek oraz bieżący monitoring.

- 3.5. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone ujmuje się w kapitale wpłaconym i stanowią one należność Subfunduszu prezentowaną w aktywach. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii.
Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów.
Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

	Należności	Wartość na dzień 31-12-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	1 819	670
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	169 990	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	5 025	0
	a) z tyt. subskrypcji	4 608	0
	SUMA:	176 834	670

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	3 036	42
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	8 099	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	373	143
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	154	224
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	3 696
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	4 043	6 681
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	3 698	6 583
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	0
	- pozostałe rezerwy	345	98
13	Pozostałe zobowiązania	0	0
	SUMA:	15 705	10 786

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2014 r.			Wartość na dzień 31-12-2013 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	60	60
Poliski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	PLN	0	0	PLN	0	0
ALIOR Bank S.A.	EUR	0	0	EUR	0	0
ALIOR Bank S.A.	USD	1	1	USD	0	0
ALIOR Bank S.A.	CZK	46	46	CZK	0	0
SUMA:			12			60

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość na dzień 31-12-2014 r.			Wartość na dzień 31-12-2013 r.		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	PLN	1 563	1 563	PLN	2 954	2 954
	EUR	0	0	EUR	16	66
	USD	2	2	USD	0	0
	CZK	45	45	CZK	0	0
SUMA:			1 577			3 020

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 31-12-2014 r.		Wartość na dzień 31-12-2013 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	nie dotyczy	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	nie dotyczy
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje				

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Subfunduszu

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahania kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.

d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera niepłynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.

W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odzyskiwalnej, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości, m.in. w związku z wyborem odpowiedniego modelu wyceny.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku z wyłączeniem depozytów bankowych stanowiły 70,84% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	74 267	45 207
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	74 267	45 207
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	454 484	83 476
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	284 494	83 476
Środki pieniężne	12	60
Depozyty	31 981	19 065
Należności	176 834	670
Dłużne papiery wartościowe	0	3 955
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	1 400	18 474
Wierzytelności	6 566	5 957
Weksle	67 701	35 295
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	169 990	0
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	169 990	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	311 284	230 026
środki pieniężne w USD	4	0
środki pieniężne w CZK	7	0
depozyty w EUR	0	11 885

akcje spółek mających siedzibę za granicą	159 349	123 777
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	149 017	89 037
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	2 907	5 327

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stało kuponowe, weksle oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennie kuponowe, instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.

Zarządzający Subfunduszem podejmują aktywne działania w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk. Działania te obejmują między innymi:

- a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,
- b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
 - a. sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b. zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c. partner transakcji będzie wiarygodny;
- c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

MS

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Wartość na dzień 31-12-2014 r.								
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	437,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	885,00	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	wystawiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 985,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	86,00	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	467,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 639,00	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-8 099,00	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	1 400	-	-	-	-

Wartość na dzień 31-12-2013 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***	
Opcja CALL na udziały Navexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	4 433	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 517	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	635	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji obligacji Frisco S.A. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	96	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Frisco S.A. - data wygaśnięcia 2014-06-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	208	-	-	30-06-2014	do 30-06-2014	
Opcja CALL konwersji obligacji Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - data wygaśnięcia 2018-03-04	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	04-03-2018	do 04-03-2018	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	585	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	wystawiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Suma:	-	-	-	18 474	-	-	-	-	

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI Tech Ventures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.

*) Kwota będąca podstawą przyszłych płatności uzależniona jest od specyficznych zapisów umów inwestycyjnych. W szczególności, w przypadku opcji preferred return kwota ta zazwyczaj odnosi się do wartości akcji/udziałów na dzień wyceny oraz ustalonego gwarantowanego zwrotu na inwestycji, natomiast w przypadku opcji call i put dotyczy wartości akcji/udziałów na dzień wyceny oraz określonej w umowie ceny nabycia lub sprzedaży akcji/udziałów

**) Jeżeli nie wskazano inaczej, terminem zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego jest moment sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.

**) Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy i w okresie porównawczym Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 31-12-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	nie dotyczy	nie dotyczy
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	-	5 327
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	GEEWA A.S.
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	5 037,00
I transza		1 655; 0,53%
II transza		1 679; 0,53%
III transza		1 703; 0,52%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	5 327
d) warunków oprocentowania	-	8%
e) terminu spłaty	-	2013-08-20
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2014 r.			Wartość na dzień 31-12-2013 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	548 097	w tys.	PLN	238 712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	60
Należności	w tys.	PLN	176 467	w tys.	PLN	360
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 966	w tys.	PLN	2 373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	381 479	w tys.	PLN	242 937
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	854	w tys.	PLN	72
Zobowiązania	w tys.	PLN	12 670	w tys.	PLN	7 090
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	162 697	w tys.	PLN	128 317
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
	w tys.	USD	1	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	46	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	367	w tys.	PLN	310
- w walucie obcej	w tys.	EUR	86	w tys.	EUR	75
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	367	w tys.	PLN	310
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	165 354	w tys.	PLN	131 703
- w walucie obcej	w tys.	EUR	30 892	w tys.	EUR	31 757
	w tys.	USD	3 857	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	131 158	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	165 354	w tys.	PLN	131 703
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 035	w tys.	PLN	3 696
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	891
	w tys.	USD	108			
	w tys.	CZK	17 280	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 035	w tys.	PLN	3 696
Razem aktywa netto			710 794			367 029

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	2 818	0	738
Wierzytelności	0	0	0	23
Weksle	126	0	51	0
SUMA:	126	2 818	51	761

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	229
Wierzytelności	74	0	8	64
Weksle	0	0	0	130
SUMA:	74	0	8	423

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	-432	0	-742
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 650	69 063	2 844	24 338
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	3 650	68 631	2 844	23 596

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	nie dotyczy	nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie dotyczy	nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	nie dotyczy	nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie dotyczy	nie dotyczy
5. Pozostałe:	nie dotyczy	nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie dotyczy	nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
Suma:	0	0

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	12 218	9 110
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	6 351	238
Suma:	18 569	9 348

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0
a) Koszty związane ze zbytem składnikiem lokat	0	0

MS

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
6. Inne informacje:
 - a. Dnia 3 września 2013 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki Morele.net Sp. z o.o., na mocy którego Subfundusz uzyskał prawo zwiększania swojego zaangażowania w spółkę w ramach wykonywania opcji call. Ceny nabycia udziałów oparte będą o wyniki finansowe spółki, przy czym pierwsza z opcji może zostać zrealizowana po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za 2014 r.



Katowice, 6 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCI.TECHVENTURES 1.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 6 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
DEPARTAMENT PRODUKTÓW I USŁUG BANKOWOŚĆ
TRANSAKCYJNEJ

Maciej Gofas

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski



**MCI.Tech Ventures 1.0 subfundusz
w MCI.PrivateVentures Funduszu
Inwestycyjnym Zamkniętym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego subfunduszu MCI.Tech Ventures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę

tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

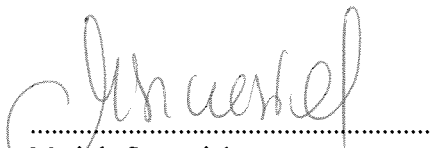
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe subfunduszu MCI.Tech Ventures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 21 lutego 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

6 marca 2015 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**MCI.Tech Ventures 1.0 subfundusz
w MCI.PrivateVentures Funduszu
Inwestycyjnym Zamkniętym**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	System rachunkowości	12
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	12
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

MCI.Tech Ventures 1.0

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

MCI.Tech Ventures 1.0 jest subfunduszem wydzielonym w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

MCI.Tech Ventures 1.0 (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej MCI.PrivateVentures FIZ.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Emilii Plater 53,
00-113 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	7 stycznia 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 347

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/29/12/07/V/KNF/44-1/AG wydanej dnia 3 lipca 2007 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 4 września 2006 r.
Numer rejestru: KRS 0000263112
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 21 125 000,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Czechowicz – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu,
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu,
- Joanna Rosół – Członek Zarządu.

W dniu 5 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza MCI Capital TFI S.A. dokonała wyboru:

- Pana Cezarego Smorszczewskiego do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
- Pani Joanny Rosół do Zarządu Towarzystwa i powierzyła jej funkcję Członka Zarządu;
- Pani Ewy Ogryczak do Zarządu Towarzystwa i powierzyła jej funkcję Członka Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Ernst & Young Audyt sp. z o.o.) i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostało zatwierdzone w dniu 9 kwietnia 2014 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 23 kwietnia 2014 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PartnersVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 5 czerwca 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w okresie od 15 grudnia 2014 r. do 19 grudnia 2014 r. oraz od 16 lutego 2015 r. do 6 marca 2015 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2014 zł '000	31.12.2013 zł '000
Aktywa	726 499	377 815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	60
Należności	176 834	670
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 966	2 373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	546 833	374 640
Pozostałe aktywa	854	72
	15 705	10 786
Zobowiązania	710 794	367 029
Aktywa netto	495 698	211 401
Kapitał subfunduszu	506 220	213 036
Kapitał wpłacony	(10 522)	(1 635)
Kapitał wypłacony	19 988	29 151
Dochody zatrzymane	(68 861)	(56 048)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	88 849	85 199
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	195 108	126 477
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	710 794	367 029
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 925 254	2 316 657
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	181,08	158,43
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 925 254	3 339 337
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	181,08	109,91
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów		
seria A	760 826	760 826
seria B	35 328	35 328
seria C	508 856	508 856
seria D	210 027	210 027
seria E	147 337	147 337
seria H	28 048	28 048
seria I	17 506	17 506
seria J	12 136	12 136
seria K	12 791	12 791
seria L	8 641	9 531
seria M	21 601	23 488
seria N	53 849	54 654
seria O	61 870	81 197
seria P	85 711	85 711
seria R	36 606	44 874
seria S	31 452	31 452
seria T	42 672	44 981
seria U	40 434	43 851
seria W	34 868	37 600
seria Y	72 293	76 531
seria Z	49 932	49 932
seria A1	1 022 680	-
seria B1	38 854	-
seria C1	3 169	-
seria D1	71 339	-
seria E1	7 687	-
seria F1	223 055	-
seria G1	166 922	-
seria H1	118 764	-

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych (zł)		
seria A	178,95	155,01
seria B	178,95	155,01
seria C	178,95	155,01
seria D	178,95	155,01
seria E	178,93	154,99
seria H	171,76	150,08
seria I	171,71	150,02
seria J	183,18	159,25
seria K	153,40	133,50
seria L	172,85	150,42
seria M	173,85	151,17
seria N	190,10	165,46
seria O	190,34	171,72
seria P	198,34	173,17
seria R	197,84	173,65
seria S	197,96	172,89
seria T	194,46	172,80
seria U	195,80	171,13
seria W	193,91	169,26
seria Y	191,81	174,31
seria Z	197,44	-
seria A1	166,23	-
seria B1	196,57	-
seria C1	198,18	-
seria D1	199,31	-
seria E1	202,05	-
seria F1	202,28	-
seria G1	200,97	-
seria H1	203,48	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2014 - 31.12.2014	1.01.2013 - 31.12.2013
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	6 851	37 937
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 049	13 772
Przychody odsetkowe	2 650	1 591
Dodatnie saldo różnic kursowych	142	21 653
Pozostałe	10	921
	19 664	31 315
Koszty subfunduszu	18 569	9 348
Wynagrodzenie dla towarzystwa	54	67
Opłaty dla depozytariusza	218	135
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	22
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	160	160
Usługi w zakresie rachunkowości	380	275
Usługi prawne	283	64
Koszty odsetkowe	-	21 036
Ujemne saldo różnic kursowych	-	208
Pozostałe	-	-
Koszty pokrywane przez towarzystwo	19 664	31 315
Koszty subfunduszu netto	(12 813)	6 622
Przychody z lokat netto	72 281	26 440
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	3 650	2 844
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	52	43
- z tytułu różnic kursowych	68 631	23 596
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty)	2 818	338
z wyceny lokat, w tym:	59 468	33 062
- z tytułu różnic kursowych		
Wynik z operacji		

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	15,15	14,27
seria A	19,68	13,96
seria B	19,68	13,96
seria C	19,68	13,96
seria D	19,68	13,96
seria E	19,68	13,96
seria H	18,89	13,52
seria I	18,88	13,51
seria J	20,14	14,34
seria K	16,87	12,03
seria L	19,01	13,55
seria M	19,12	13,62
seria N	20,90	14,90
seria O	20,93	14,91
seria P	21,81	15,47
seria R	21,76	15,60
seria S	21,77	15,64
seria T	21,38	15,57
seria U	21,53	15,57
seria W	21,32	15,42
seria Y	21,09	15,25
seria Z	21,71	15,70
seria A1	-	-
seria B1	21,62	-
seria C1	21,79	-
seria D1	21,92	-
seria E1	22,22	-
seria F1	22,24	-
seria G1	22,10	-
seria H1	22,38	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	15,15	15,42

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	548 799	377 013
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	710 794	367 029
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	181.08	158.43
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	495 698	211 401
Wynik z operacji (zł '000)	59 468	33 062
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (na poszczególne serie CI)*		
seria A	15%	11%
seria B	15%	11%
seria C	15%	11%
seria D	15%	11%
seria E	15%	11%
seria H	14%	10%
seria I	14%	10%
seria J	15%	10%
seria K	15%	10%
seria L	15%	10%
seria M	15%	10%
seria N	15%	10%
seria O	11%	14%
seria P	15%	12%
seria R	14%	10%
seria S	15%	8%
seria T	13%	8%
seria U	14%	6%
seria W	15%	5%
seria Y	10%	6%
seria Z	17%	-
seria A1	0%	-
seria B1	13%	-
seria C1	10%	-
seria D1	11%	-
seria E1	4%	-
seria F1	3%	-
seria G1	1%	-
seria H1	2%	-

* Zmiany wyrażone w stosunku rocznym. Jeżeli okres, dla którego prezentowane są zmiany nie jest równy 12 miesiącom, zmianę zaprezentowano w odniesieniu do wartości emisyjnej serii.

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Wartość należności z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 169 990 tys. zł. Certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

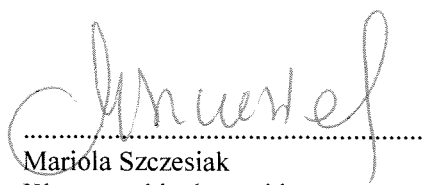
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

6 marca 2015 r.