



MCI.TechVentures 1.0 subfundusz
wydzielony w MCI.PrivateVentures
Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@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.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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.

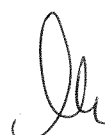
Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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 nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.



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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, 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 odpowiedniości 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.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym:

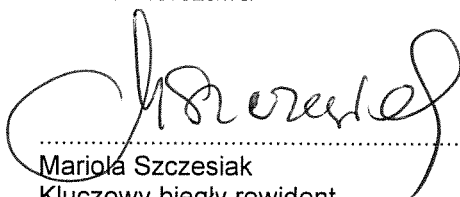
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

14 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNÝ ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) 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 881.881 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1.001.945 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16.261 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. Opinię i raport uzupełniający niezależnego Biegłego Rewidenta.**

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



Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu



Tomasz Danis
Członek Zarządu



Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

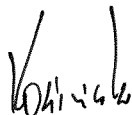


Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu



Maciej Kowalski
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.



Anna Marcinkowska
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 14 marca 2017 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 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.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa.

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 dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 6 grudnia 2016 r. i dotyczyła warunków pięćdziesiątej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E2 związanych z tym Subfunduszem.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu była w dniu 15 lutego 2017 r. i dotyczyła warunków pięćdziesiątej drugiej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F2 związanych z tym Subfunduszem.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Certyfikaty Inwestycyjne serii F2 nie zostały przydzielone.

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, pl. Europejski 1, (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 PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.) z siedzibą przy ul. Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych 1, 00-124 Warszawa.

Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. z dnia 29 października 2015 r. nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego. Obecnie Subfunduszem zarządza spółka PEM Asset Management Sp. z o.o.

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 lokuje 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 lokuje 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. 1, są:
 - 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 zarządzające, 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 poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
 4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.1, jest 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, jest 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 pkt. 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 pkt. 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 zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu 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 należyte 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 sprawozdaniu finansowym w okresie porównawczym w celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru lokat overnight oraz zwiększenia przejrzystości przepływów pieniężnych dokonano zmiany klasyfikacji depozytów overnight w stosunku do sposobu ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok. Depozyty overnight traktowane były jako składniki lokat i ujmowane w rachunku z przepływów pieniężnych jako wpływy i wydatki z działalności operacyjnej. W 2016 r. depozyty overnight zalicza się do stanu środków pieniężnych i ujmuje w zmianie stanu środków pieniężnych. W związku z powyższą zmianą dokonano przekształcenia danych za okres porównawczy. Szczegóły zmian prezentacji depozytów zamieszczone zostały w Informacji dodatkowej niniejszego sprawozdania.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 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 sp.k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa.

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 odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI S.A. Za 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, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2. 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:

	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	2007-12-17		760 826	100,00	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
H		2015-10-30	-2 988	196,68	-587 679,84
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
J		2015-12-16	-526	213,33	-112 211,58
K	2011-04-04		12 791	95,00	1 215 145,00
K		2015-04-30	-1 000	162,52	-162 520,00
K		2015-07-31	-2 000	174,31	-348 620,00
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
M		2015-06-30	-3 207	197,94	-634 793,58
M		2016-04-29	-1 000	206,71	-206 710,00
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
N		2015-06-30	-1 365	216,31	-295 263,15
N		2015-07-31	-1 361	216,02	-294 003,22
N		2015-10-30	-1 500	220,17	-330 255,00
N		2015-11-25	-1 612	221,30	-356 735,60
N		2015-12-16	-1 644	220,94	-363 225,36
N		2015-12-31	-4 110	220,21	-905 063,10
N		2016-08-01	-178	230,36	-41 004,08
N		2016-03-31	-3 380	220,16	-744 140,80
N		2016-12-31	-3 850	217,01	-835 488,50
N		2017-02-09	-1 450	212,72	-308 444,00
O	2012-06-28		82 500	138,17	11 399 025,00
O		2013-10-31	-1 303	160,21	-208 753,63

○		2014-04-30	-15 707	172,91	-2 715 897,37
○		2014-10-31	-3 620	188,33	-681 754,60
○		2015-03-31	-2 798	201,74	-564 468,52
○		2015-10-30	-9 051	220,80	-1 998 460,80
○		2016-04-29	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	2012-07-11		85 711	151,08	12 949 217,88
R	2012-09-29		45 304	152,80	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
R		2015-04-30	-1 000	209,77	-209 770,00
R		2015-10-30	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		2016-10-31	-1 618	240,22	-388 675,96
R		2016-10-31	-20	240,22	-4 804,40
S	2012-12-28		31 452	154,51	4 859 648,52
S		2015-10-30	-3 220	229,69	-739 601,80
S		2016-04-29	-1 260	235,48	-296 704,80
S		2016-10-31	-445	240,36	-106 960,20
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
T		2015-04-30	-1 200	206,97	-248 364,00
T		2015-06-30	-3 600	220,93	-795 348,00
T		2015-09-30	-5 390	222,70	-1 200 353,00
T		2016-03-31	-2 499	224,83	-561 850,17
T		2016-09-30	-1 050	233,43	-245 101,50
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	-3 417	192,15	-656 576,55
U		2015-09-30	-2 484	224,33	-557 235,72
U		2016-03-31	-1 826	226,53	-413 643,78
U		2016-09-30	-6 736	235,21	-1 584 374,56
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	-2 732	189,42	-517 495,44
W		2015-03-31	-1 241	206,39	-256 129,99
W		2015-06-30	-7 966	220,30	-1 754 909,80
W		2015-09-30	-2 541	221,94	-563 949,54
W		2016-03-31	-3 080	224,10	-690 228,00
W		2016-06-30	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		2016-09-30	-621	232,43	-144 339,03
Y	2013-09-27		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		2015-03-31	-4 237	204,15	-864 983,55

Y		2015-06-30	-2 990	217,90	-651 521,00
Y		2015-09-30	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		2016-03-31	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		2016-09-30	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		2015-06-30	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		2016-03-31	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		2016-06-30	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		2016-09-30	-2 156	236,09	-509 010,04
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
B1		2015-03-30	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		2015-06-30	-1 000	223,30	-223 300,00
B1		2015-09-30	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		2016-03-31	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		2016-09-30	-1 473	235,76	-347 274,48
C1	2014-04-30		6 502	180,00	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
D1		2015-03-31	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		2015-06-30	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		2015-09-30	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		2016-03-31	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		2016-06-30	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		2016-09-30	-8 891	239,23	-2 126 993,93
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		2016-03-31	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		2015-06-30	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		2015-09-30	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		2016-03-31	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		2016-06-30	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		2016-09-30	-16 575	243,49	-4 035 846,75
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		2015-06-30	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		2015-09-30	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		2016-03-31	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		2016-06-30	-6 361	244,22	-1 553 483,42
G1		2016-09-30	-5 851	241,97	-1 415 766,47
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88

H1		2015-03-31	-831	217,02	-180 343,62
H1		2015-06-30	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		2015-09-30	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		2016-03-31	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		2016-06-30	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		2016-09-30	-1 970	244,71	-482 078,70
I1	2015-03-31		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		2015-06-30	-78	233,11	-18 182,58
I1		2015-09-30	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		2016-03-31	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		2016-06-30	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		2016-09-30	-10 558	246,46	-2 602 124,68
J1	2015-06-26		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		2016-03-31	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		2016-06-30	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		2016-09-30	-6 442	246,63	-1 588 790,46
K1	2015-07-29		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		2016-03-31	-643	239,31	-153 876,33
K1		2016-06-30	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		2016-09-30	-9 240	248,40	-2 295 216,00
L1	2015-09-14		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		2016-03-31	-854	238,99	-204 097,46
L1		2016-09-30	-2 464	248,17	-611 490,88
M1	2015-09-30		18 147	233,60	4 239 139,20
M1		2016-03-31	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		2016-09-30	-850	247,72	-210 562,00
N1	2015-10-30		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		2016-03-31	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		2016-06-30	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		2016-09-30	-11 819	248,16	-2 933 003,04
O1	2015-11-25		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		2016-06-30	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		2016-09-30	-4 849	248,16	-1 203 327,84
P1	2015-12-15		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		2016-06-30	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		2016-09-30	-1 482	247,27	-366 454,14
R1	2016-02-01		36 113	239,30	8 641 840,90
R1		2016-09-30	-4 544	244,88	-1 112 734,72
S1	2016-02-26		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		2016-09-30	-317	250,25	-79 329,25
T1	2016-03-30		172 485	244,33	42 143 260,05

T1		2016-06-30	-249	252,52	-62 877,48
T1		2016-09-30	-57	250,23	-14 263,11
U1	2016-04-28		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		2016-09-30	-100	247,18	-24 718,00
W1	2016-05-30		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		2016-09-30	-4 037	250,75	-1 012 277,75
Y1	2016-06-29		38 321	250,61	9 603 625,81
Z1	2016-08-01		90 671	253,04	22 943 389,84
A2	2016-09-01		49 199	252,71	12 433 079,29
B2	2016-09-30		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	2016-10-28		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	2016-11-28		2 947	254,52	750 070,44
E2	2016-12-29		6 372	257,04	1 637 858,88
Suma:			4 750 621		695 782 224,98

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.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Następnie w dniu 13 października 2015 roku dokonano kolejnej wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Wpłaty na certyfikaty serii A1 nieopłacone w całości podlegają opłaceniu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu i warunkami emisji oraz stosownie do terminu określonego w Statucie Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2015 r. 95.988.744,80 złotych).

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 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%)
	746 599	881 881	86,03	550 844	889 772	87,67
Akcje	224 935	174 791	17,05	195 217	425 423	41,93
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	26 879	2,62	0	33 960	3,33
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	422 981	606 294	59,16	342 764	416 033	41,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	37 973	12 206	1,18	12 863	14 356	1,41
Weksle	60 710	61 711	6,02	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00

Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Ujemne przeszacowanie wartości z tytułu instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.

**W związku z błędą prezentacją w okresie porównawczym akcji Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim An jako udziałów, dokonano odpowiednich przesunięć w oznaczonych pozycjach.

***W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego 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					90 068	55 950	5,46
Digital Avenue SA (PLDGTAV00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	1 100	0,11
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	529	0,05
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 092 899	Niemcy	72 588	54 321	5,30
Nienotowane na aktywnym rynku							
Nienotowane na aktywnym rynku razem					134 867	118 842	11,59
Auctionata AG (Auctionata AG)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
Frisco S.A. (Frisco S.A.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	12 642 494	Polska	28 627	57 023	5,56
Geewa a.s. (Geewa a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	195 588	Czechy	12 377	5 262	0,51
Optizen Labs S.A. seria E (Optizen Labs S.A. seria E)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 666 667	Polska	1 000	350	0,03

Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yuruzim An	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	494 000	Turcja	47 030	56 207	5,49		
Suma:			25 238 840		224 935	174 792	17,05		
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						-	0	26 880	2,62
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 369 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH; wartość: 18 100 tys. zł	-	0	3 727	0,36
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG; wartość: 0 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG; wartość: 0 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD; wartość: 25 052 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited; wartość: 75 237 tys. zł	-	0	12 393	1,21
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o; wartość: 23 295 tys. zł	-	0	1 544	0,15
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 1 025 tys. zł	-	0	0	0,00

Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.: wartość: 5 262 tys. zł	-	0	352	0,03
Opcja CALL na udziały GT Getfati Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy GT Getfati Limited	Republika Cypryjska	udziały GT Getfati Limited; wartość: 127 024 tys. zł	-	0	7 975	0,78
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB; wartość: 30 268 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka - termin wygaśnięcia 2017-12-31	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały Mika Tur; wartość: 56 207 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	-250	-0,02
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 29 377 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktego Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oktego Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktego Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktego Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oktego Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktego Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Oktego Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Oktego Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oktego Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 18 384 tys. zł	-	0	1 755	0,17
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited; wartość: 4 569 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu; wartość: 101 474 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu; wartość: 101 474 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	-2 058	-0,20
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 48 374 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Morele.net	Polska	udziały Morele.net; wartość: 16 995 tys. zł	-	0	1 442	0,14
Suma:							0	26 880	2,62

* J Ujemna wycena wartości instrumentów pochodnych w bilansie prezentowana jest w zobowiązaniach Subfunduszu.

**J 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 narostnymi odsetkami na dany dzień wyceny.
W przypadku opcji typu "preferred return" jest to 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.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny 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	369	0,04
Asgoodasnew electronics GmbH	Asgoodasnew electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	18 100	1,77
Azimo Limited	Azimo Limited	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 670	25 052	2,44
Market Invoice Limited	Market Invoice Ltd	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	30 867	3,01
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	59 438	752	0	0,00
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	87 944	81 460	75 237	7,34
Ganymede Group Sp. z o.o.	Ganymede Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	23 295	2,27
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	627	5 245	1 141	0,11
GT Gettaxis Limited	GT Gettaxis Limited	Limassol	Republika Cypryjska	10 967 317	71 974	127 024	12,40
iZettle AB	iZettle AB	Sztokholm	Szwecja	75 301	29 061	30 268	2,95
MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 308	17 516	74 391	7,26
NavExpert Sp. z o.o.	NavExpert Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	29 377	2,87

Okłogo Holding Limited	Okłogo Holding Limited	Limassol	Republika Cyprijska	1 428 572	10 469	0	0,00
SHLD Limited	SHLD Limited	Pafos	Republika Cyprijska	2 359 647	19 809	18 384	1,79
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 940	0,29
UAB Pigu	UAB Pigu	Wilno	Litwa	35 237	47 301	101 474	9,90
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	3 681	31 936	48 374	4,72
Suma:				24 365 423	422 981	606 293	59,16

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 2015-12-18 franza 7; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	31-12-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	877	1	877	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18 franza 6; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	31-12-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 502	1	3 502	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18 franza 5; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	31-12-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 573	1	2 573	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18 franza 4; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	31-12-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 611	1	2 611	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18 franza 3; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	31-12-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	1 298	1	1 298	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18 franza 2; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	01-01-2017	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	6 733	1	6 733	0	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2009-11-16; osoba prawna; zabezpieczenie wksel własny in blanco z deklaracją wekslową; BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Polska	06-08-2012	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	10	1	10	0	0,00

Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-07-01 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	30-06-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	294	1	294	341	0,03
Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-11-02 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	30-06-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	298	1	298	331	0,03
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	26-02-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 500	1	2 500	2 977	0,29
Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2015-09-24 (II transakcja); osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	31-10-2018	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 597	1	3 597	0	0,00
Pożyczka; umowa pożyczki zamiennej z dnia 2015-09-24 (I transakcja); osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	31-10-2018	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 404	1	3 404	0	0,00
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2013-08-01; Aneks z dnia 2015-09-24; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	02-12-2017	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 507	1	2 507	0	0,00
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2015-08-01; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	10-04-2016	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	108	1	108	0	0,00

Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2016-11-17; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; SHLD Limited	SHLD Limited	Republika Cypryjska	31-12-2017	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 919	1	3 919	4 020	0,39
Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2015-12-09; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; SHLD Limited	SHLD Limited	Republika Cypryjska	31-12-2017	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 742	1	3 742	4 536	0,44
Suma:						16	37 973	12 205	1,18

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 I.O.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	14-10-2017	39 310	39 657	3,87
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures I.O.	MCI Ventures Project Sp. z o.o. IX SKA	08-04-2017	21 400	22 054	2,15
Suma:			60 710	61 711	6,02

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy				-

Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy						-

Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy	0	0,00
Suma:	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy						-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy						-
Nieoficjalne na aktywnym rynku	Nie dotyczy						-
Suma:							-

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2016 roku.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r. (dane przekształcone)
I.	Aktywa	1 024 674	1 020 041
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 120	29 463
2)	Należności	138 125	100 178
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 950	61 074
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	828 240	829 110
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	239	216
II.	Zobowiązania	34 426	80 105
III.	Aktywa netto (I-II)	990 248	939 936
IV.	Kapitał Subfunduszu	696 091	617 821
1)	Kapitał wpłacony	830 696	675 486
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-134 605	-57 665
V.	Dochody zatrzymane	160 766	-479
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-151 264	-119 052
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	312 030	118 573
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	133 391	322 594
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	990 248	939 936
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 752 071	4 447 948
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	208,38	211,32
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 750 621	4 566 076
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	208,45	212,14
	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	25 060	25 060
	seria I	17 506	17 506
	seria J	11 610	11 610
	seria K	9 791	9 791
	seria L	8 641	8 641
	seria M	17 394	18 394
	seria N	34 849	42 257
	seria O	43 950	50 021

seria P	85 711	85 711
seria R	24 896	26 534
seria S	26 527	28 232
seria T	28 933	32 482
seria U	29 388	37 950
seria W	14 546	23 120
seria Y	51 881	63 236
seria Z	12 911	48 742
seria A1	1 022 680	1 022 680
seria B1	19 390	26 101
seria C1	3 169	3 169
seria D1	39 207	59 924
seria E1	-	7 687
seria F1	123 941	177 396
seria G1	105 069	136 454
seria H1	75 030	94 204
seria I1	86 957	105 257
seria J1	150 507	164 696
seria K1	71 439	94 329
seria L1	38 206	41 524
seria M1	15 199	18 147
seria N1	92 632	107 595
seria O1	93 926	102 689
seria P1	90 860	94 435
seria R1	31 569	-
seria S1	81 698	-
seria T1	172 179	-
seria U1	35 667	-
seria W1	70 224	-
seria Y1	38 321	-
seria Z1	90 671	-
seria A2	49 199	-
seria B2	29 588	-
seria C2	9 456	-
seria D2	2 947	-
seria E2	6 372	-
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	206,64	211,05
seria B	206,64	211,05
seria C	206,64	211,05
seria D	206,64	211,05
seria E	204,73	211,02
seria H	191,43	198,27
seria I	191,43	198,27
seria J	207,45	214,34
seria K	172,90	179,08
seria L	194,82	201,79

seria M	196,78	203,35
seria N	214,20	221,97
seria O	215,68	222,65
seria P	226,94	233,91
seria R	224,11	231,44
seria S	224,20	231,66
seria T	218,73	226,62
seria U	220,29	228,33
seria W	217,79	225,88
seria Y	215,79	223,63
seria Z	221,14	230,25
seria A1	171,52	173,17
seria B1	220,89	228,97
seria C1	223,27	231,25
seria D1	224,05	232,34
seria E1	0,00	235,37
seria F1	228,10	236,48
seria G1	226,72	234,98
seria H1	229,30	237,65
seria I1	230,89	239,26
seria J1	231,09	239,41
seria K1	232,70	241,21
seria L1	232,53	240,89
seria M1	232,10	240,51
seria N1	232,48	240,89
seria O1	232,52	240,89
seria P1	231,71	240,78
seria R1	229,39	-
seria S1	234,51	-
seria T1	234,49	-
seria U1	231,64	-
seria W1	234,95	-
seria Y1	234,51	-
seria Z1	234,87	-
seria A2	234,45	-
seria B2	237,29	-
seria C2	236,05	-
seria D2	235,12	-
seria E2	252,71	-

* W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

** 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.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Następnie w dniu 13 października 2015 roku dokonano kolejnej wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość nieopłaconą certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2015 r. 95.988.744,80 złotych).

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.
I.	Przychody z lokat	4 678	3 424
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	61	1 328
2	Przychody odsetkowe	2 786	1 958
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 333	0
5	Pozostałe	498	138
II.	Koszty Subfunduszu	36 890	53 615
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 572	40 399
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	156	81
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	307	295
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	302	413
6	Usługi w zakresie rachunkowości	96	147
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	5 644	3 742
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	1 910	542
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 047
13	Pozostałe, w tym:	4 903	6 949
	wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	840	346
	wynagrodzenie dla Helix Ventures Partners FIZ (dot. Mediasoft Sp. z o.o.)	0	5 364
	wynagrodzenie z tyt. finalizacji transakcji sprzedaży Mediasoft Sp. z o.o.	0	1 223
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	36 890	53 615
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-32 212	-50 191
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 254	157 210
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	193 457	29 724
	z tytułu różnic kursowych	-40	-730
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-189 203	127 486
	z tytułu różnic kursowych	12 844	11 511

VII.	Wynik z operacji	-27 958	107 019
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-5,88	24,06
	seria A	-6,46	26,76
	seria B	-6,46	26,76
	seria C	-6,46	26,76
	seria D	-6,46	26,76
	seria E	-6,40	26,76
	seria H	-5,98	25,14
	seria I	-5,98	25,14
	seria J	-6,49	27,18
	seria K	-5,41	22,71
	seria L	-6,09	25,59
	seria M	-6,15	25,79
	seria N	-6,70	28,15
	seria O	-6,74	28,23
	seria P	-7,09	29,66
	seria R	-7,01	29,35
	seria S	-7,01	29,38
	seria T	-6,84	28,74
	seria U	-6,89	28,95
	seria W	-6,81	28,64
	seria Y	-6,75	28,36
	seria Z	-6,91	29,20
	seria A1	-2,43	10,06
	seria B1	-6,91	29,04
	seria C1	-6,98	29,32
	seria D1	-7,00	29,46
	seria E1	-	29,85
	seria F1	-7,13	29,99
	seria G1	-7,09	29,80
	seria H1	-7,17	30,14
	seria I1	-7,22	30,34
	seria J1	-7,22	30,36
	seria K1	-7,27	30,59
	seria L1	-7,27	30,55
	seria M1	-7,26	30,50
	seria N1	-7,27	30,55
	seria O1	-7,27	30,55
	seria P1	-7,24	30,53
	seria R1	-7,17	-
	seria S1	-7,33	-
	seria T1	-7,33	-
	seria U1	-7,24	-
	seria W1	-7,35	-
	seria Y1	-7,33	-
	seria Z1	-7,34	-
	seria A2	-7,33	-

seria B2	-7,42	-
seria C2	-7,38	-
seria D2	-7,35	-
seria E2	-7,90	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-5,88	23,44

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	939 936	710 794
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-27 958	107 019
	a) przychody z lokat netto	-32 212	-50 191
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	193 457	29 724
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-189 203	127 486
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-27 958	107 019
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:	78 270	122 123
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	155 210	169 266
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-76 940	-47 143
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	50 312	229 142
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	990 248	939 936
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 021 979	851 290
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	304 123	522 694
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	627 195	732 372
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	323 072	209 678
	c) saldo zmian	304 123	522 694
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	4 752 071	4 447 948
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 343 922	4 716 727
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	591 851	268 779
	c) saldo zmian	4 752 071	4 447 948
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 750 621	4 566 076
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	211,32	181,08
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	208,38	211,32
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,39%	16,70%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	208,38	180,27
		31-12-2016	11-03-2015
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	223,87	210,42
		30-11-2016	16-12-2015
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym* (ze wskazaniem daty wyceny)	208,38	209,83
		31-12-2016	31-12-2015
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	208,45	212,14
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,61	6,30
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,31	4,75
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,01
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,02
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

*Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

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

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. (dane przekształcone)
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-53 265	-257 399
I.	Wpływy	622 957	268 172
1.	Z tytułu posiadanych lokat	328	21 975
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	621 514	246 195
	Depozyty	325 390	133 339
3.	Pozostałe	1 115	2
II.	Wydatki	676 222	525 571
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	638 317	483 744
	Depozyty	325 390	131 279
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	29 310	32 283
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	154	108
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	299	312
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	122	131
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	6 088	4 266
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	1 932	4 727
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	26 168	257 835
I.	Wpływy	157 260	307 198
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	157 249	244 277
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	34 514
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	11	11
6.	Pozostałe, w tym:	0	28 396
	z tytułu emisji obligacji	0	25 000
	z tytułu opłaty manipulacyjnej	0	3 007
II.	Wydatki	131 092	49 363
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	77 409	46 321
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	21 948	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	26 025	0

5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	1 032	485
8.	Pozostałe	4 678	2 557
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-246	-902
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-27 343	-466
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	29 463	29 940
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 120	29 474

* W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

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 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2016 r. poz. 1896 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 ustaloną 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 łącznie.
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: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, 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) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
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 aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek wyceniane są według wartości godziwej.
Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp.
Zasady którymi Fundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. Niezmiennność wyceny w ciągu pierwszych 12 miesięcy: co do zasady Fundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszych 12-tu miesiącach od momentu dokonania inwestycji. Jednak na bieżąco inwestycje są monitorowane, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w okresie pierwszych 12 miesięcy wyceny wystąpią istotne zdarzenia, które według Funduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Fundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Funduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie Fundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

3.6.3.1. Ostatniej transakcji porównywalnej: wycena na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów spółki w ramach ostatniej transakcji, co do której istnieje duże prawdopodobieństwo jej powtórzenia na podobnych warunkach

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio

przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

3.6.3.3. Skorygowanych aktywów netto: określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

3.6.3.4. Dochodowa: wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości

lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

3.6.3.5. Środków zainwestowanych: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Fundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- 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 spółka,

- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stan i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Fundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return**: Fundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Funduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Funduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. 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, począwszy 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, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Funduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. 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 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	25 640	3 021
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	95 989	95 988
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:	16 496	1 169
	a) z tyt. subskrypcji	15 493	0
	Suma:	138 125	100 178

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	67	2 764
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	2 310	412
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	1 833
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	869	976
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji *)	0	25 243
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	13 272	34 731
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	17 908	11 882
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 109	11 709
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2	105
	- z tytułu roszczenia związanego ze sprzedażą Invia	11 697	0
	- pozostałe rezerwy	100	68
13	Pozostałe zobowiązania	0	2 264
	Suma:	34 426	80 105

*) wyemitowane Obligacje imienne serii D; pierwotna wielkość emisji 25.000 szt., wcześniejszy wykup przeprowadzony w dn. 11.04.2016 r. 7.500 szt., aktualna liczba emisji 17.500 szt.; wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 złotych; cena emisyjna wynosi 1.000 złotych za każdą Obligację; data emisji: 2015-11-05; data wykupu 2019-11-05; warunki oprocentowania WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych (WIBOR 3M) z dnia emisji tj. 1,73% powiększona o 4,5% w skali roku od wartości nominalnej, począwszy od dnia emisji włącznie; zabezpieczenie Obligacji; wierzytelności wynikające z obligacji - są niezabezpieczone.

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki:					(dane przekształcone)	
ING Bank Śląski S.A.	PLN	4	4	PLN	28 453	28 453
ING Bank Śląski S.A.	EUR	0	0	EUR	1	5
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA	PLN	1 957	1 957	PLN	0	0
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA	EUR	2	11	EUR	1	5
ALIOR BANK	PLN	58	58	PLN	1 005	1 005
ALIOR BANK	EUR	20	90	EUR	0	0
Suma:			2 120			29 463

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość na dzień 31-12-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	PLN	25 797	25 797	PLN	15 110	15 110
	EUR	9 456	41 050	EUR	950	3 966
	CZK	0	0	CZK	34	5
Suma:			66 847			19 081

III. Ekwivalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	nie dotyczy	nie dotyczy

* W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, 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 wahan 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 nie płynne, 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 kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów 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 kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta 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 kontrahenta 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, oszacowanej zgodnie z wybranym modelem wyceny i przyjętych założeń, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 80,57% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r. (dane przekształcone)
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	87 188	49 087
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	73 916	14 356
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	13 272	34 731
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	337 029	273 945
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 ****)	241 041	177 957
Środki pieniężne	2 120	29 463
Depozyty	0	0
Należności	138 125	100 178
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	26 880	33 960
Wierzytelności	12 205	14 356
Weksle	61 711	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	95 988	95 988
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	95 988	95 988
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	578 678	708 150
Środki pieniężne w EUR	101	5
Instrumenty pochodne	26 202	24 924
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	115 790	399 532
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	426 775	297 191
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	9 810	11 422

*) W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

**) 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 zmiennokuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną 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 zmienną 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-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane 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:
 - o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - o 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.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość na dzień 31-12-2016 r.				Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	termin zapadalności albo wygasnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
				Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych					
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoadasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 727	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - 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	12 393	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	352	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 975	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-250	-	-	-	-	31-12-2017	-

Opcja CALL na udziały Navexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	30-12-2017	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 755 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-2 058 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 442 -	-	-	-
Suma:				26 880 -	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2015 r.						Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
	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 **
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-

Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	929 -	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - 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	8 843 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	264 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 540 -	-	-	-
Opcja na akcje Invia cz a.s. - preferred return- pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały IZelle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-412 -	-	31-12-2017	-
Opcja CALL na udziały Navixpert Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 829 -	-	-	-

Opcja CALL konwersji pożyczki Oktego Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	7 707 -	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktego Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	1 475 -	-	30-12-2017
Opcja CALL na udziały Oktego Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	652 -	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	1 511 -	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	0 -	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	0 -	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	0 -	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokal	1 622 -	-	-
Suma:				33 960 -	-	-

*) 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 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 31 grudnia 2016 r. oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. 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 31-12-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 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	13 272	34 731
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	13 272	34 731
d) warunków oprocentowania	zmiennie EUROBIOR 3M + 3,00% marży	zmiennie EUROBIOR 3M + 3,00% marży
e) terminu spłaty	27-07-2018	27-07-2018
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:		-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		-
transza 7	Auctionata AG	
transza 6	Auctionata AG	
transza 5	Auctionata AG	
transza 4	Auctionata AG	
transza 3	Auctionata AG	
transza 2	Auctionata AG	
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	17 594	-
transza 7	877; 0%	
transza 6	3.502; 0%	
transza 5	2.573; 0%	
transza 4	2.611; 0%	
transza 3	1.298; 0%	
transza 2	6.733; 0%	

c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty		17 594	-
	transza 7	877	
	transza 6	3 502	
	transza 5	2 573	
	transza 4	2 611	
	transza 3	1 298	
	transza 2	6 733	
d) warunków oprocentowania			-
	transza 7	stałe - 2%	
	transza 6	stałe - 7%	
	transza 5	stałe - 7%	
	transza 4	stałe - 7%	
	transza 3	stałe - 7%	
	transza 2	stałe - 7%	
e) terminu spłaty		-	-
	transza 7	31-12-2016	
	transza 6	31-12-2016	
	transza 5	31-12-2016	
	transza 4	31-12-2016	
	transza 3	31-12-2016	
	transza 2	01-01-2017	
f) ustanowionych zabezpieczeń		-	-
	transza 7	niezabezpieczona	
	transza 6	niezabezpieczona	
	transza 5	niezabezpieczona	
	transza 4	niezabezpieczona	
	transza 3	niezabezpieczona	
	transza 2	niezabezpieczona	

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.*		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
					(dane przekształcone)	
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	420 619	w tys.	PLN	243 413
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	2 019	w tys.	PLN	29 458
Należności	w tys.	PLN	121 693	w tys.	PLN	99 446
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 629	w tys.	PLN	1 734
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	304 565	w tys.	PLN	155 384
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	103	w tys.	PLN	2
Zobowiązania	w tys.	PLN	9 390	w tys.	PLN	42 611
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	569 629	w tys.	PLN	696 523
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	101	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	EUR	22	w tys.	EUR	1
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	101	w tys.	PLN	5
Należności	w tys.	PLN	16 432	w tys.	PLN	732
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 675	w tys.	EUR	172
	w tys.	USD	41	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 432	w tys.	PLN	732
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	54 321	w tys.	PLN	59 340
- w walucie obcej	w tys.	EUR	12 279	w tys.	EUR	13 925

- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	54 321	w tys.	PLN	59 340
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		w tys.	PLN	523 675	w tys.	PLN	673 726
- w walucie obcej		w tys.	EUR	85 119	w tys.	EUR	87 857
		w tys.	USD	6 866	w tys.	USD	0
		w tys.	CZK	38 400	w tys.	CZK	1 519 023
		w tys.	GBP	10 870	w tys.	GBP	3 207
		w tys.	TRY	47 364	w tys.	TRY	30 920
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	523 675	w tys.	PLN	673 726
Pozostałe aktywa		w tys.	PLN	136	w tys.	PLN	214
- w walucie obcej		w tys.	EUR	31	w tys.	EUR	50
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	136	w tys.	PLN	214
Zobowiązania		w tys.	PLN	25 036	w tys.	PLN	37 494
- w walucie obcej		w tys.	EUR	5 659	w tys.	EUR	8 150
		w tys.	USD	0	w tys.	USD	10
		w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	17 280
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	25 036	w tys.	PLN	37 494
Razem aktywa netto:				990 248			939 936

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Akcje	10	1 767	0	2 012
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	9 995	0	9 241
Wierzytelności	0	1 082	1	363
Weksle	0	0	0	0
Suma:	10	12 844	1	11 616

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Instrumenty pochodne		0	0	0	0
Akcje		0	0	482	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Wierzytelności		50	0	0	0
Weksle		0	0	249	105
Nieruchomości		0	0	0	0
Suma:		50	0	731	105

*W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 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	-55 670	19 835	37 494
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	193 457	-133 533	9 889	89 992
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	193 457	-189 203	29 724	127 486

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 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 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wyплаты	Udział w aktywach netto w dniu выплаты	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 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Udział w aktywach w dniu wyплаты	Udział w aktywach netto w dniu выплаты	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 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 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 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	23 008	20 509
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	564	19 890
Suma:	23 572	40 399

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0

H. Informacja dodatkowa

- Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu

finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

- W sprawozdaniu za rok 2015 błędnie zaprezentowano akcje Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim An jako udziały, w związku z czym w bieżącym sprawozdaniu dokonano następujących zmian:

Zestawienie zmian - Tabela główna:

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu		
	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	153 227	384 206	37,67	195 217	425 423	41,93
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	384 754	457 250	44,83	342 764	416 033	41,00

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	604 716	708 150
akcje spółek mających siedzibę za granicą	358 315	399 532
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	338 408	297 191

Dodatkowo w bieżącym sprawozdaniu w okresie porównawczym w celu lepszej przejrzystości dokonano zmiany ujęcia depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki

pieniężne oraz dokonano zmiany prezentacyjnej wydatków z tytułu posiadanych lokat na wydatki z tytułu nabycia składników lokat. Dokonano następujących zmian:

Zestawienie zmian - Tabela główna:

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu		
	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%)
Suma	580 302	919 230	90,12	550 844	889 772	87,67
Depozyty	29 458	29 458	2,89	0	0	0

Bilans:

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	29 463

5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	858 568	829 110
----	--	---------	---------

Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-256 940	-257 410
I.	Wpływy	3 889 705	268 161
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	3 867 728	246 184
	Depozyty	3 754 872	133 339
II.	Wydatki	4 146 645	525 571
1.	Z tytułu posiadanych lokat	64 302	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	4 040 516	483 744
	Depozyty	3 752 353	131 279
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-7	-477
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12	29 940
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	5	29 463

Nota 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	0	0	PLN	28 453	28 453
ALIOR BANK	PLN	0	0	PLN	1 005	1 005

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
Środki pieniężne	5	29 463
Depozyty	29 458	0

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
			Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	0	29 458
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	184 842	155 384

4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.

5. Niepewność co do kontynuowania działalności – Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

6. Inne informacje.

- Na dzień 31 grudnia 2016 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
- Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR.
- Znajdujące się w portfelu Subfunduszu wierzytelności przeterminowane tj.:
 - w stosunku do GMZ.co Sp. z o.o. (w kwocie: 2 977 tys. zł), na podstawie zawartych umów zostaną skonwertowane na akcje/udziały spółek.
 - w stosunku do Geewa a.s. (kwocie w sumie 672 tys. zł) na podstawie zawartych w dniu 18.01.2017r. umów zostały skonwertowane na nowo wyemitowane akcje. Towarzystwo obecnie czeka na ich rejestrację w sądzie.

d) W dniu 27 czerwca 2016 r. Fundusz otrzymał od Rockaway Travel SE (Rockaway) wezwanie do zapłaty (ang. „notice of claim”) skierowane do MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dotyczące sprzedaży przez Subfundusz TechVentures, wydzielonego w ramach MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udziałów Invia.cz. Wezwanie do zapłaty opiewa na kwotę 8 528 tys.euro.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego roszczenie Rockaway nie zostało skierowane na drogę sądową. Trwają rozmowy wyjaśniające pomiędzy zarządzającymi Rockaway oraz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w efekcie, których na dzień 31 grudnia 2016 r. utworzona została rezerwa w wysokości 11.697 tys. zł.

e) Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art.7 i art. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uwzględniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



MCI.TechVentures 1.0 subfundusz
wydzielony w MCI.PrivateVentures
Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 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	3
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	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	System rachunkowości	13

MCI.TechVentures 1.0
subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

MCI.TechVentures 1.0

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

MCI.TechVentures 1.0 jest subfunduszem wydzielonym w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

MCI.TechVentures 1.0 (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz może używać nazwy skróconej MCI.PrivateVentures FIZ (zwany dalej Funduszem).

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Europejski 1
00-844 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, Plac Europejski 1.

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

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu,
- Tomasz Danis – Członek Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu,
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 7 lipca 2016 r. Pan Krzysztof Konopiński został powołany na Członka Zarządu.

W dniu 7 grudnia 2016 r. Pan Cezary Smorszczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz członkostwa w Zarządzie Spółki z dniem 7 grudnia 2016 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 stycznia 2017 r. Pan Tomasz Czechowicz został powołany na Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 stycznia 2017 r. Pan Maciej Kowalski został powołany na 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. Inflancka 4A, 00-189 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 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Zgromadzenie Inwestorów.

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 29 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 13 lipca 2015 r. Uchwałą Rady Nadzorczej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego podjęto 7 lipca 2016 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu od 20 lutego do 14 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz 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 z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezataisnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, 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 wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w 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 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	1 024 674	1 020 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 120	29 463
Należności	138 125	100 178
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 950	61 074
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	828 240	829 110
Pozostałe aktywa	239	216
Zobowiązania	34 426	80 105
Aktywa netto	990 248	939 936
Kapitał subfunduszu	696 091	617 821
Kapitał wpłacony	830 696	675 486
Kapitał wypłacony	(134 605)	(57 665)
Dochody zatrzymane	160 766	(479)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(151 264)	(119 052)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	323 727	118 573
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	133 391	322 594
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	990 248	939 936
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	4 752 071	4 447 948
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	210,84	211,32
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	4 750 621	4 566 076
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	208,45	212,14
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	25 060	25 060
seria I	17 506	17 506
seria J	11 610	11 610
seria K	9 791	9 791
seria L	8 641	8 641
seria M	17 394	18 394
seria N	34 849	42 257
seria O	43 950	50 021
seria P	85 711	85 711
seria R	24 896	26 534
seria S	26 527	28 232
seria T	28 933	32 482
seria U	29 388	37 950
seria W	14 546	23 120
seria Y	51 881	63 236
seria Z	12 911	48 742
seria A1	1 022 680	1 022 680

MCI.TechVentures 1.0
subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

seria B1	19 390	26 101
seria C1	3 169	3 169
seria D1	39 207	59 924
seria E1	-	7 687
seria F1	123 941	177 396
seria G1	105 069	136 454
seria H1	75 030	94 204
seria I1	86 957	105 257
seria J1	150 507	164 696
seria K1	71 439	94 329
seria L1	38 206	41 524
seria M1	15 199	18 147
seria N1	92 632	107 595
seria O1	93 926	102 689
seria P1	90 860	94 435
seria R1	31 569	-
seria S1	81 698	-
seria T1	172 179	-
seria U1	35 667	-
seria W1	70 224	-
seria Y1	38 321	-
seria Z1	90 671	-
seria A2	49 199	-
seria B2	29 588	-
seria C2	9 456	-
seria D2	2 947	-
seria E2	6 372	-

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych (zł)

seria A	206,64	211,05
seria B	206,64	211,05
seria C	206,64	211,05
seria D	206,64	211,05
seria E	204,73	211,02
seria H	191,43	198,27
seria I	191,43	198,27
seria J	207,45	214,34
seria K	172,90	179,08
seria L	194,82	201,79
seria M	196,78	203,35
seria N	214,20	221,97
seria O	215,68	222,65
seria P	226,94	233,91
seria R	224,11	231,44
seria S	224,20	231,66
seria T	218,73	226,62
seria U	220,29	228,33
seria W	217,79	225,88
seria Y	215,79	223,63
seria Z	221,14	230,25
seria A1	171,52	173,17
seria B1	220,89	228,97
seria C1	223,27	231,25
seria D1	224,05	232,34
seria E1	-	235,37

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

seria F1	228,10	236,48
seria G1	226,72	234,98
seria H1	229,30	237,65
seria I1	230,89	239,26
seria J1	231,09	239,41
seria K1	232,70	241,21
seria L1	232,53	240,89
seria M1	232,10	240,51
seria N1	232,48	240,89
seria O1	232,52	240,89
seria P1	231,71	240,78
seria R1	229,39	-
seria S1	234,51	-
seria T1	234,49	-
seria U1	231,64	-
seria W1	234,95	-
seria Y1	234,51	-
seria Z1	234,87	-
seria A2	234,45	-
seria B2	237,29	-
seria C2	236,05	-
seria D2	235,12	-
seria E2	252,71	-

MCI.TechVentures 1.0
subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	4 678	3 424
Dywidendy i inne udziały w zyskach	61	1 328
Przychody odsetkowe	2 786	1 958
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 333	-
Pozostałe	498	138
Koszty subfunduszu	36 890	53 615
Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 572	40 399
Opłaty dla depozytariusza	156	81
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	307	295
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	302	413
Usługi w zakresie rachunkowości	96	147
Usługi prawne	5 644	3 742
Koszty odsetkowe	1 910	542
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 047
Pozostałe, w tym:	4 903	6 949
wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	840	346
wynagrodzenie dla Helix Ventures Partners FIZ (dot. Mediasoft Sp. z o.o.)	-	5 364
wynagrodzenie z tyt. Finalizacji transakcji sprzedaży Mediasoft Sp. z o.o.	-	1 223
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	36 890	53 615
Przychody z lokat netto	(32 212)	(50 191)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	4 254	157 210
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	193 457	29 724
- z tytułu różnic kursowych	(40)	(730)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(189 203)	127 486
- z tytułu różnic kursowych	12 844	11 511
Wynik z operacji	(27 958)	107 019
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	(5,88)	24,06
seria A	(6,46)	26,76
seria B	(6,46)	26,76
seria C	(6,46)	26,76
seria D	(6,46)	26,76
seria E	(6,40)	26,76
seria H	(5,98)	25,14
seria I	(5,98)	25,14
seria J	(6,49)	27,18
seria K	(5,41)	22,71
seria L	(6,09)	25,59
seria M	(6,15)	25,79
seria N	(6,70)	28,15
seria O	(6,74)	28,23
seria P	(7,09)	29,66
seria R	(7,01)	29,35
seria S	(7,01)	29,38

MCI.TechVentures 1.0
subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

seria T	(6,84)	28,74
seria U	(6,89)	28,95
seria W	(6,81)	28,64
seria Y	(6,75)	28,36
seria Z	(6,91)	29,20
seria A1	(2,43)	10,06
seria B1	(6,91)	29,04
seria C1	(6,98)	29,32
seria D1	(7,00)	29,46
seria E1	-	29,85
seria F1	(7,13)	29,99
seria G1	(7,09)	29,80
seria H1	(7,17)	30,14
seria I1	(7,22)	30,34
seria J1	(7,22)	30,36
seria K1	(7,27)	30,59
seria L1	(7,27)	30,55
seria M1	(7,26)	30,50
seria N1	(7,27)	30,55
seria O1	(7,27)	30,55
seria P1	(7,24)	30,53
seria R1	(7,17)	-
seria S1	(7,33)	-
seria T1	(7,33)	-
seria U1	(7,24)	-
seria W1	(7,35)	-
seria Y1	(7,33)	-
seria Z1	(7,34)	-
seria A2	(7,33)	-
seria B2	(7,42)	-
seria C2	(7,38)	-
seria D2	(7,35)	-
seria E2	(7,90)	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	(5,88)	23,44

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	884 190	890 184	548 799
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	990 248	939 936	710 794
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	210,84	211,32	181,08
Wynik z operacji (zł '000)	(27 958)	107 019	59 468
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)*	4%	6%	3%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny % (na poszczególne serie CI)**			
seria A	-2%	18%	15%
seria B	-2%	18%	15%
seria C	-2%	18%	15%
seria D	-2%	18%	15%
seria E	-3%	18%	15%
seria H	-3%	15%	14%
seria I	-3%	15%	14%
seria J	-3%	17%	15%
seria K	-3%	17%	15%
seria L	-3%	17%	15%
seria M	-3%	17%	15%
seria N	-4%	17%	15%
seria O	-3%	17%	11%
seria P	-3%	18%	15%
seria R	-3%	17%	14%
seria S	-3%	17%	15%
seria T	-3%	17%	13%
seria U	-4%	17%	14%
seria W	-4%	16%	15%
seria Y	-4%	17%	10%
seria Z	-4%	17%	17%
seria A1	-1%	4%	-
seria B1	-4%	16%	13%
seria C1	-3%	17%	10%
seria D1	-4%	17%	11%
seria E1	-	16%	4%
seria F1	-4%	17%	3%
seria G1	-4%	17%	1%
seria H1	-4%	17%	2%
seria I1	-3%	18%	-
seria J1	-3%	2%	-
seria K1	-4%	3%	-
seria L1	-3%	3%	-
seria M1	-3%	3%	-
seria N1	-3%	2%	-
seria O1	-3%	1%	-
seria P1	-4%	-	-
seria R1	-4%	-	-
seria S1	-4%	-	-
seria T1	-4%	-	-
seria U1	-5%	-	-

MCI.TechVentures 1.0**subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym**

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

seria W1	-5%	-	-
seria Y1	-6%	-	-
seria Z1	-7%	-	-
seria A2	-7%	-	-
seria B2	-6%	-	-
seria C2	-7%	-	-
seria D2	-8%	-	-
seria E2	-2%	-	-

* średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest na podstawie średniej arytmetycznej aktywów netto na każdy dzień wyceny oficjalnej Funduszu

** 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.

MCI.TechVentures 1.0

subfundusz wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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”).

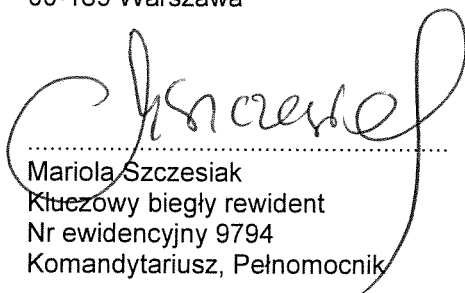
W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

14 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, 2017-03-14

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego subfundusz MCI.TechVentures 1.0 (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493

Justyna Wojteczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493

