

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu MCI.TechVentures („Subfundusz”), wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowieni:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 7 marca 2012.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 7 marca 2012 roku



**ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

MCI.TechVentures 1.0

**wydzielonego w ramach
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

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

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 (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L i M.

Przydział certyfikatów inwestycyjnych następował:

- dnia 17 grudnia 2007 r. emisja 760.826 (siedemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwadzieścia sześć) certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- dnia 11 kwietnia 2008 r. emisja 35.328 (trzydzieści pięć tysięcy trzysta dwadzieścia osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- dnia 2 lipca 2008 r. emisja 508.856 (pięćset osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć) certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- dnia 2 października 2008 r. emisja 210.027 (dwieście dziesięć tysięcy dwadzieścia siedem) certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- dnia 14 stycznia 2009 r. emisja 152.299 (sto pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć) certyfikatów inwestycyjnych serii E,
- dnia 16 grudnia 2009 r. emisja 28.048 (dwadzieścia osiem tysięcy czterdzieści osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii H,
- dnia 15 czerwca 2010 r. emisja 20.199 (dwadzieścia tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) certyfikatów inwestycyjnych serii I,
- dnia 21 grudnia 2010 r. emisja 12.136 (dwanaście tysięcy sto trzydzieści sześć) certyfikatów inwestycyjnych serii J,
- dnia 4 kwietnia 2011 r. emisja 12.791 (dwanaście tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt jeden) certyfikatów inwestycyjnych serii K,
- dnia 29 września 2011 r. emisja 9.531 (dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden) certyfikatów inwestycyjnych serii L,
- dnia 29 września 2011 r. emisja 23.488 (dwadzieścia trzy tysiące czterysta osiemdziesiąt osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii M.

Certyfikaty inwestycyjne serii J, K, L i M zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu niż pozostałe serie.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu znajdowało się 1.773.529 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L i M.

Certyfikaty serii F i G nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Subfundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Bartoszewickiej 3 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112), zwane dalej „Towarzystwem”.

Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu spółce MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Emilii Plater 53.

Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34.

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Okres, na jaki został utworzony Subfundusz

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Otwarcie likwidacji Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. następuje w dniu przypadającym w dniu, w którym upływa 6 lat od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

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

Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, specjalizacji i ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, instrumenty rynku pieniężnego, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz w depozyty i 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.

Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów w papiery wartościowe inne niż:

- będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
- papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
- instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa powyżej są:

- analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy



od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

ZESTAWIENIE LOKAT

MCI PRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SUBFUNDUSZ MCI.TECH VENTURES 1.0

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby posiadanych akcji i udziałów oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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

1. Tabela główna

Składowy lokat	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość nominalna w tys. złotych	Wartość wyceny w tys. złotych	Wartość nominalna w tys. złotych	Wartość wyceny w tys. złotych
Akcje	57 015	97 117	62 349	119 270
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	108	4 628	108	3 738
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	61 722	182 545	34 637	86 475
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	6 650	7 229
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
Razem	118 845	284 290	103 744	216 712

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,57% na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 96,50% na dzień 31 grudnia 2010 r., natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Razem										7 680 343	-	57 015	-	97 117	-	32 24	0,90
Razem aktywny rynek alternatywny										3 928 620	-	6 632	-	2 671	-	0,90	-
DIGITAL AVENUE S.A. PLDGTIA/00011										3 928 620	Polska	6 632	-	2 671	-	0,90	-
Razem niemotowane na rynku aktywnym										3 671 722	-	90 383	-	94 446	-	31 94	-
INVIJA CZ a.s.										988 128	Czechy	38 820	-	78 344	-	26,40	-
TELECOM MEDIA S.A.										2 683 594	Polska	11 563	-	16 102	-	5,45	-
Razem										7 680 343	-	57 015	-	97 117	-	32 24	0,90
Aktywny rynek alternatywny										3 928 620	-	6 632	-	2 671	-	0,90	-
DIGITAL AVENUE S.A. PLDGTIA/00011										3 928 620	Polska	6 632	-	2 671	-	0,90	-
Razem niemotowane na rynku aktywnym										3 671 722	-	90 383	-	94 446	-	31 94	-
INVIJA CZ a.s.										988 128	Czechy	38 820	-	78 344	-	26,40	-
TELECOM MEDIA S.A.										2 683 594	Polska	11 563	-	16 102	-	5,45	-

Razem										3 797 863	182 545	61 722	3 736	2 736	108	4 628	1,56	
Razem										3 797 863	182 545	61 722	3 736	2 736	108	4 628	1,56	
NETRETAIL HOLDING B.V.										Holandia	3 619 230	38 955	122 989	-	0	-	0,00	-
RETAIL INFO s.r.o.										Czechy	1	2 463	5 310	-	0	1 868	0,63	-
GFEWA s.r.o.										Czechy	1	6 800	21 869	-	0	267	0,09	-
ZLOTE MYSLI SP. Z O.O.										Polska	13 823	298	2 051	-	0	63	0,02	-
NAVIEPERT SP. Z O.O.										Polska	1 655	1 802	16 423	-	0	2 430	0,82	-
BIZNES NET SP. Z O.O.										Polska	13 687	532	320	-	0	-	0,00	-
BELYSIO SP. Z O.O.										Polska	15	1 100	0	-	0	-	0,00	-
INTYMNA PL SP. Z O.O.										Polska	1 254	2 144	4 765	-	0	1 61	0,54	-
MORELE NET SP. Z O.O.										Polska	1 200	6 000	6 000	-	0	2 03	0,68	-
NETPRESS DIGITAL SP. Z O.O.										Polska	56 360	1 628	2 818	-	0	-	0,00	-



BILANS
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SUBFUNDUSZ
MCI.TECHVENTURES 1.0

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	295 733	220 712
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 805	1 618
2. Należności	620	2 160
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 671	22 163
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	281 619	194 762
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	18	9
II. Zobowiązania	76 374	21 587
- ujemna wycena opcji	0	213
III. Aktywa netto (I - II)	219 359	199 125
IV. Kapitał Subfunduszu	128 775	123 710
1. Kapitał wpłacony	128 775	123 710
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-74 861	-37 553
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 652	-8 035
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 209	-29 518
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	165 445	112 968
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	219 359	199 125

Liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 773 529	1 727 719
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	152 299	152 299
Seria H	28 048	28 048
Seria I	20 199	20 199
Seria J	12 136	12 136
Seria K	12 791	-
Seria L	9 531	-
Seria M	23 488	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	123,68	115,25
Seria A	123,89	115,24
Seria B	123,89	115,24
Seria C	123,89	115,24
Seria D	123,89	115,24
Seria E	123,89	115,24
Seria H	123,89	115,24
Seria I	123,89	115,24
Seria J	128,03	116,45
Seria K	108,51	-
Seria L	117,12	-
Seria M	117,12	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 773 529	1 727 719
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	123,68	115,25

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 826	1 499
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	906
2. Przychody odsetkowe	842	373
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	984	65
5. Pozostałe	0	155
II. Koszty Subfunduszu	28 443	6 688
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 349	4 427
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	224	129
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	243	252
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	68	304
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	18	11
10. Koszty odsetkowe	3 803	980
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 431	68
13. Pozostałe	307	517
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	28 443	6 688
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-26 617	-5 189
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	41 786	77 780
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 691	4 695
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 477	73 085
- z tytułu różnic kursowych:	1 881	0
VII. Wynik z operacji (V + VI)	15 169	72 591
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	8,55	42,02
Seria A	8,56	42,02
Seria B	8,56	42,02
Seria C	8,56	42,02
Seria D	8,56	42,02
Seria E	8,56	42,02
Seria H	8,56	42,02
Seria I	8,56	42,02
Seria J	8,85	42,02
Seria K	7,50	-
Seria L	8,10	-
Seria M	8,10	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	8,55	42,02

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SUBFUNDUSZ
MCI.TECHVENTURES 1.0

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Składowe zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	199 125	123 084
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 169	72 591
a) przychody z lokat netto	-26 617	-5 189
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 691	4 695
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 477	73 083
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 169	72 591
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	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. Zmiana w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 065	2 650
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	5 065	2 650
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 + 4 +/- 5)	20 234	75 241
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	219 359	199 125
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	198 999	153 250
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	45 810	32 335
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	45 810	32 335
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	45 810	32 335
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 773 529	1 727 719
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 773 529	1 727 719
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	1 773 529	1 727 719
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 773 529	1 727 719
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	115,25	73,07
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	123,68	115,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN) w skali roku	7,31%	57,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	93,97	74,34
Data wyceny	2011-03-07	2010-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	123,77	96,80
Data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	123,68	96,80
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	123,68	115,25
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	14,29%	4,36%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	11,23%	2,89%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,12%	0,16%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SUBFUNDUSZ
MCLTECHVENTURES 1.0

(w tysiącach złotych)

pozycja rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-11 369	1 150
I. Wpływy	95 144	61 875
1) Z tytułu posiadanych lokat	269	1 689
2) Z tytułu zbycia składników lokat	94 391	60 184
3) Pozostałe	484	2
II. Wydatki	106 513	60 725
1) Z tytułu posiadanych lokat	290	8 004
2) Z tytułu nabycia składników lokat	83 268	47 445
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	22 280	4 241
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	149	182
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	241	239
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług wydawniczych	15	15
11) Z tytułu usług prawnych	235	531
12) Z tytułu kosztów odsetkowych	0	0
13) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14) Pozostałe	35	68
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	20 556	-2 302
I. Wpływy	36 841	4 266
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	5 108	3 843
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	14 733	423
5) Odsetki	0	0
6) Pozostałe	17 000	0
II. Wydatki	16 285	6 568
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	358	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	4 224
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	15 813	1 192
7) Odsetki	70	2
8) Pozostałe	44	1 150
C. Skutki zmiany kursów wymiaru środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B+C)	9 187	-1 152
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 618	2 770
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	10 805	1 618

Niniejszy rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI.TechVentures 1.0

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmują 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 naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w rocznym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „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”.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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.

14. 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.
15. 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.
16. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
17. 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 zawarci transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, 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 koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
21. 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 rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
22. 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.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie oraz na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.
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 Subfundusz wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest

możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wyceny spółek nienotowanych na aktywnym rynku, stanowiące lokaty Subfunduszu, były przeprowadzone na podstawie dostępnych, najbardziej aktualnych bilansów i rachunków zysków i strat tych spółek a także w oparciu o informacje, wyjaśnienia i dokumenty otrzymane od wycenianych spółek, przy założeniu, że otrzymane dane i informacje są rzetelne, prawidłowe i zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządów wycenianych spółek. Bilanse i rachunki zysków i strat będące podstawą wyceny spółek nie były przedmiotem weryfikacji biegłego rewidenta.

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 walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 poz 1859).

Wprowadzone zmiany w okresie sprawozdawczym

Zgodnie z Uchwałą nr 1 Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 28 lutego 2011 roku zostało przyjęte nowe brzmienie Polityki rachunkowości dla funduszy zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo. Zmiany polityki dotyczyły zapisów procedury wyceny i mają jedynie na celu doprecyzowanie owych zapisów. Zmiana zasad nie wpływa na dane prezentowane w okresie porównywalnym.

NOTY OBJASNIAJĄCE:
MCI PRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY,
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0

(w tysiącach złotych)

Nota nr 2. Należności Subfunduszu w tys. PLN

1) Z tytułu zysków lokat	59	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	9	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	536	2 160
7) Z tytułu udzielanych pożyczek, w podziale na podmioty oznaczające pożyczki	10	10
- BiatesNet	0	0
- Nutrisz	526	101
- Gevra	0	2 049
8) Pozostałe	16	0
Razem	620	2 180

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

1) Z tytułu nabawionych aktywów	15 295	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odwołania	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	213
4) Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5) Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymagalnych zobowiązań	17 437	0
9) Z tytułu kredytowanych pożyczek i kredytów	42 964	19 838
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	634	546
12) Z tytułu rezerw	44	990
13) Pozostałe	0	0
Razem	76 374	21 587

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Banki:	PLN	234	PLN	1 618
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 771	PLN	0
ALIOR Bank S.A.	PLN	8 900	PLN	0
PolSKI Bank Spółdzielczy w Cielistowie	PLN	10 985	PLN	0
Razem				1 618

Środki w okresie sprawozdawczym	6 212	2 194
Środki w okresie sprawozdawczym	6 212	2 194

*) Środki pozostają w okresie sprawozdawczym liczone, jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych
 Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	60 401	19 838
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
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 w tys. ****)	15 969	7 942
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-

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

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

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano wyemitowane obligacje i udzielone pożyczki.

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

Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, inwestycje portfela Funduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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.

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.

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

Treść niniejszej noty nie powinna być traktowana jako gwarancja, bądź zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Subfunduszu. Mimo że informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze, nie ma pewności, że wyceny, które oparte są na szacunkach Zarządu, odzwierciedlają wartości, które będą ostatecznie zrealizowane.



Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	31.12.2011 r.	31.12.2010 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, z określeniem:		
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	-	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	-	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys.	-	-
d) warunków oprocentowania	-	-
e) terminu spłaty	-	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:		
a) Pożyczka dla Biznes.net Sp. z o.o.		
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Biznes.net Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Koszykowej 54	Biznes.net Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Koszykowej 54
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach w tys.	15 tys. PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,01%	15 tys. PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,01%
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR6M + 5% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpi w 7 ratach	Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR6M + 5% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpi w 9 ratach, ostatnia rata przypada na 30.09.2010 r.
d) ustanowionych zabezpieczeń	Weksel własny <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową poręczony osobiście przez Prezesa Zarządu	Weksel własny <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową poręczony osobiście przez Prezesa Zarządu
b) Pożyczka dla NETPRESS DIGITAL SP. Z O.O.		
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	NetPress Digital Sp. z o.o. z siedzibą w Kazimierów koło Halinowa przy ulicy Zastawie 12	
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach w tys.	Pożyczka 1: 100 tys. PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,03% Pożyczka 2: 50 tys. PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,02% Pożyczka 3: 350 tys. PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,12%	
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	Pożyczka 1: Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR1Y + 5% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpił w najpóźniej z upływem dwunastu miesięcy od dnia udzielenia pożyczki, tj. 21 lutego 2012 roku. Pożyczka 2: Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR1Y + 5% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpił w najpóźniej z upływem dwunastu miesięcy od dnia udzielenia pożyczki, tj. 5 lutego 2012 roku. Pożyczka 3: Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR1Y + 6% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpił w najpóźniej z upływem dwunastu miesięcy od dnia udzielenia pożyczki, tj. 11 września 2012 roku.	
d) ustanowionych zabezpieczeń	Pożyczka 1: Weksel własny <i>in blanco</i> opatrzony opatrzoną klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową Pożyczka 2: Weksel własny <i>in blanco</i> opatrzony opatrzoną klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową Pożyczka 3: Weksel własny <i>in blanco</i> opatrzony opatrzoną klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową oraz umowa zastawu na udziałach w spółce Netpress Digital sp. z o.o. będących własnością spółki Zakłady Graficzne Taurus Stanisław Roszkowski Sp. z o.o.	
c) Pożyczka dla GEEWA S.R.O.		
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		Geewa s r o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) przy ulicy Sokolowska 366/84
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach w tys.		500 tys. EUR, procentowy udział w aktywach wynosi 0,26%
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty		Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości 25% w stosunku rocznym; Spłata pożyczki nastąpi razem z odsetkami w dniu 31.07.2012 r.
d) ustanowionych zabezpieczeń		-

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Wyszeregowanie przedmiotów bilansu i opis zmian wolumenów i wartości	31.12.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Wolumen	Wartość w tys. PLN	Wolumen	Wartość w tys. PLN
pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	139 334	w tys.	199 125
Należności	w tys.	10 805	w tys.	1 618
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	620	w tys.	2 160
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	2 671	w tys.	22 163
Pozostałe aktywa	w tys.	158 630	w tys.	194 762
Zobowiązania	w tys.	18	w tys.	9
	w tys.	33 410	w tys.	21 587
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	80 025	w tys.	0
- w walucie obcej	w tys.	122 989	w tys.	0
Zobowiązania	EUR	27 846	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	122 989	w tys.	0
Zobowiązania	PLN	42 964	PLN	0
- w walucie obcej	EUR	9 727	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	42 964	PLN	0
Razem aktywa netto		219 359		199 125

Opis zmian	31.12.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat	0	1 881	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	1 881	0	0
Razem	0	1 881	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

	01.01.2019 - 31.12.2019 r.	01.01.2018 - 31.12.2018 r.
Składniki lokat		
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 569	5 282
2) Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku	41 908	-587
3) Nieruchomości	0	0
4) Pozostałe	0	0
Razem	52 477	4 695
		73 065

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2019 - 31.12.2019 r.	01.01.2018 - 31.12.2018 r.
1) Część stała wynagrodzenia	6 152	4 427
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	16 197	0
Razem	22 349	4 427



INFORMACJA DODATKOWA:

MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w rocznym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym:
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w rocznym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjnych:
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu i Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

6.1. W subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 na dzień bilansowy naruszony był limit inwestycyjny ograniczający do 20% wartości Aktywów Subfunduszu papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie wynikający z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 44 ust. 1 Statutu. Wartość akcji INVIA.CZ a.s. wchodzących w skład lokat subfunduszu stanowiła 26,49% Aktywów Subfunduszu. Wartość udziałów Natretail Holding B.V. wchodzących w skład lokat subfunduszu stanowiła 41,59% Aktywów Subfunduszu. Na dzień podpisania niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego limit inwestycyjny nie został dostosowany.

6.2. Oprócz opcji wycenionych na dzień 31.12.2011 r., subfundusz MCI.TechVentures jest posiadaczem lub wystawcą następujących opcji:

1. Opcja call na akcje INVIA.CZ a.s. – subfundusz jest posiadaczem opcji. Prawo wynikające z opcji zostanie aktywowane w najwcześniejszej z dat: a) 31.12.2012 r.; b) trzy miesiące po dacie IPO spółki; c) data sprzedaży co najmniej 5% akcji spółki przez subfundusz.
2. Opcja put na akcje INVIA.CZ a.s. – subfundusz jest wystawcą opcji. Zobowiązanie wynikające z opcji zostanie aktywowane w najwcześniejszej z dat: a) 31.12.2012 r.; b) trzy miesiące po dacie IPO spółki; c) data sprzedaży co najmniej 5% akcji spółki przez subfundusz.
3. Opcja preferred return na udziały w Morele.net Sp. z o.o. – subfundusz jest posiadaczem opcji. Możliwość wykonania opcji zależy od wyników finansowych spółki w latach 2011 – 2014. W roku 2011 warunek aktywacji opcji nie został spełniony.
4. Opcja objęcia udziałów w podwyższonym kapitale spółki Morele.net Sp. z o.o. – subfundusz będzie uprawniony lub zobowiązany z tytułu opcji w zależności od wyników finansowych spółki za okres 01.01.2011 r. – 30.06.2012 r.
5. Opcja call na udziały w spółce Morele.net Sp. z o.o. - subfundusz będzie uprawniony lub zobowiązany z tytułu opcji w zależności od wyników finansowych spółki za okres 01.01.2011 r. – 30.06.2012 r.
6. Opcja objęcia akcji w podwyższonym kapitale spółki Frisco S.A. – subfundusz jest posiadaczem opcji. Prawo wynikające z opcji będzie mogło być wykorzystane przez subfundusz w okresie 01.07.2013 r. – 31.12.2014 r.

Powyższe instrumenty pochodne nie zostały wycenione na dzień bilansowy. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego warunki aktywacji powyższych opcji nie zostały spełnione.





**MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY,
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0**

Podpisy osób sporządzających sprawozdanie:

Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Konrad Sitnik
Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Michał Chyczewski
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Magdalena Pasecka
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Sylwester Janik
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Podpisy osób kierujących jednostką prowadzącą księgi rachunkowe:

Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.


Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 7 marca 2012 roku

Katowice, dnia 7 marca 2012 r.

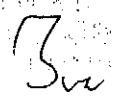
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCI.TECHVENTURES 1.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 7 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



DYREKTOR
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz



ING BANK SŁĄSKI Spółka Akcyjna
ul. Sokołowska 34, 40-086 Katowice
NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0

WYDZIELONY W RAMACH

MCI.PRIVATEVENTURES

FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA ROK ZAKOŃCZONY

DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 7 stycznia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze („Subfundusze”):

- MCI TechVentures 1.0
- MCI EuroVentures 1.0.

Siedziba Funduszu mieści się we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony. Otwarcie likwidacji Subfunduszu nastąpi po upływie 6 lat od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu.

Fundusz w dniu 7 stycznia 2008 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi.347.

Fundusz posiada numer NIP: 1010002745 nadany dnia 19 czerwca 2008 roku oraz symbol REGON: 020731024 nadany dnia 18 kwietnia 2008 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz wyemitował 1.773.529 certyfikaty inwestycyjne w podziale na serie:

- Seria A	760.826
- Seria B	35.328
- Seria C	508.856
- Seria D	210.027
- Seria E	152.299
- Seria H	28.048
- Seria I	20.199
- Seria J	12.136
- Seria K	12.791
- Seria L	9.531
- Seria M	23.488

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”).

WS

Organem zarządzającym Funduszu jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 7 marca 2012 roku wchodził:

Sitnik Konrad	- Prezes Zarządu
Czechowicz Tomasz	- Członek Zarządu
Pasecka Magdalena	- Członek Zarządu
Janik Sylwester Mieczysław	- Członek Zarządu
Chyczewski Michał Jan	- Członek Zarządu

Z dniem 6 kwietnia 2011 roku z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnowała Pani Beata Anna Stelmach, a z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Konrad Sitnik.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku powołano Panią Magdalenę Pasecką, Pana Michała Jana Chyczewskiego, Pana Sylwestra Mieczysława Janika na Członków Zarządu oraz Pana Konrada Sitnika na stanowisko Prezesa Zarządu.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Subfunduszy jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Ewidencję uczestników Subfunduszy prowadzi Towarzystwo.

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 19 kwietnia 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 8 marca 2011 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

WS

Na podstawie naszego badania, z dniem 7 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu MCI.TechVentures („Subfundusz”), wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone

WS

przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 7 marca 2012.”

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 grudnia 2011 roku do dnia 7 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 12 grudnia 2011 roku do dnia 2 stycznia 2012 roku oraz od dnia 14 lutego 2012 roku do dnia 15 lutego 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 7 marca 2012 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach

WS

rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr. 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo prowadzące ewidencję uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dorotę Snarską-Kuman, kluczowego biegłego rewidenta nr 9667, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów w dniu 1 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 czerwca 2011 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Zgromadzenia Inwestorów o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 30 stycznia 2012 roku w Monitorze Polskim B Nr 378.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Lokaty	284.290	216.712	129.927
Aktywa netto	219.359	199.125	123.884
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii A (zł)	123,9	115,2	73,1

WS

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.
(w tysiącach złotych)

	2011	2010	2009
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii B (zł)	123,9	115,2	73,1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii C (zł)	123,9	115,2	73,1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii D (zł)	123,9	115,2	73,1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii E (zł)	123,9	115,2	73,1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii H (zł)	123,9	115,2	73,1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii I (zł) ¹	123,9	115,2	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii J (zł) ¹	128,0	116,5	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii K (zł) ²	108,5	-	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii L (zł) ²	117,1	-	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii M(zł) ²	117,1	-	-
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii A (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii E (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii H (%) $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	57,6%	72,8%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii I (%) ¹ $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	7,5%	55,3%	-
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii J (%) ¹ $\frac{(WAN_{C_{11}} - WAN_{C_{10}}) \times 100}{WAN_{C_{10}}}$	9,9%	23,0%	-

¹ Emisja i objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii I i J nastąpiła w trakcie 2010 roku.

² Emisja i objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii K, L i M nastąpiła w trakcie 2011 roku.

WS

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii K (%) ^{2,3} $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	14,2%	-	-
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii L (%) ^{2,3} $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	0,3%	-	-
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii M (%) ^{2,3} $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	0,3%	-	-
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	7,6%	47,4%	57,1%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	14,3%	4,4%	4,1%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
Od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%
t0 – początek okresu obrotowego			
t1 – koniec okresu obrotowego			
WAN – wartość aktywów netto			
WANc – wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii A za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;

³ Do wyliczenia stopy zwrotu za okres sprawozdawczy dla certyfikatów inwestycyjnych serii K, L oraz M przyjęta została wartość początkowa certyfikatu na dzień jego emisji oraz wartość na koniec okresu sprawozdawczego.

WS

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii E za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii H za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z 57,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 72,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii I za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z urocznioną stopą zwrotu na poziomie 55,3% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii J za okres sprawozdawczy wyniosła 9,9% w porównaniu z urocznioną stopą zwrotu na poziomie 23,0% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii K za okres sprawozdawczy wyniosła 14,2%.
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii L za okres sprawozdawczy wyniosła 0,3%.
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii M za okres sprawozdawczy wyniosła 0,3%.
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 7,62% w porównaniu z 47,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 57,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 rok;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 14,3%, w porównaniu z 4,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

WS

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Mfact w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza

WS

Subfunduszu dołączonym do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 7 marca 2012 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszach.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Subfunduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe poza kwestią opisaną poniżej.

WS

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

W Subfunduszu na dzień bilansowy naruszony był limit inwestycyjny ograniczający do 20% wartości Aktywów Subfunduszu papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie wynikający z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 44 ust. 1 Statutu. Wartość akcji INVIA.CZ a.s. wchodzących w skład lokat Subfunduszu stanowiła 26,49% Aktywów Subfunduszu. Wartość udziałów Netretail Holding B.V. wchodzących w skład lokat Subfunduszu stanowiła 41,59% Aktywów Subfunduszu. Do daty niniejszego raportu wskazane powyżej przekroczenie limitu inwestycyjnego nie zostało dostosowane.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny I30

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 7 marca 2012 roku