

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 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 („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 2010 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 załączonego jednostkowego 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 oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników 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 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 2010 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 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 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 11 kwietnia 2011 roku.
6. Do daty niniejszej opinii sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy nie zostało złożone w Sądzie Rejestrowym, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dorota Snarska-Kuman
Biegły Rewident
nr 9667

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2011 roku.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MCI.TechVentures 1.0

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

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

WPROWADZENIE DO 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 i J.

Przydział certyfikatów inwestycyjnych następowal:

- 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.

Certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii zapewniają jednakowe prawa uczestnikom Subfunduszu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu znajdowało się 1.727.719 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, H, I i J.

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 Bartoszowickiej 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. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Bartoszowickiej 3.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego

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 8 lat od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, chyba, że Towarzystwo podejmie decyzję o przedłużeniu okresu trwania Subfunduszu do 10 lat, wówczas otwarcie likwidacji Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. następuje w dniu przypadającym w dniu, w którym upływa 10 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 obowiązuje ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

ZESTAWIENIE LOKAT

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

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62 349	119 270	54,05	50 505	40 394	30,17
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	108	3 738	1,69	0	1 173	0,88
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	34 637	86 475	39,17	39 336	88 157	65,85
Certyfikaty uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	6 650	7 229	3,28	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	200	203	0,15
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
Razem	103 744	216 712	98,19	90 041	129 927	97,05

Udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,47%, 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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywnych ogółem
Razem	-	-	9 000 047	-	62 349	119 270	54,05
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	5 593 917	-	36 693	22 163	10,05
DIGITAL AVENUE S.A. PLIDGTA W00013	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	4 588 620	Polska	7 755	3 304	1,50
ONEZONE S.A. PLONE0000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	270	572	0,26
TRAVELPLANET PL S.A. PLTRVPL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	905 297	Polska	28 668	18 287	8,29
Razem nieregulowane na rynku aktywnym	-	-	3 406 130	-	25 656	97 107	44,00
TELECOM MEDIA S.A.	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 840 000	Polska	12 237	40 016	18,13
INVIA CZ a.s.	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	566 130	Republika Czeska	13 419	57 091	25,87

Instrumenty pochodne *)	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wyistawca)	Kraj siedziby emitenta (wyistawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywnych ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandardyzowane instrumenty pochodne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	-	-
Niestandardyzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieregulowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje S4c S.A.	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI PRIVATE VENTURE S FIZ, SUBFUNDUSZ MCI TECHVENTURES 1 0	Polska	akcje S4c S.A.	-	16 867	0	-0,05
Opcja CALL na udziały Złote Myśli Sp. z o.o.	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI PRIVATE VENTURE S FIZ, SUBFUNDUSZ MCI TECHVENTURES 1 0	Polska	udziały Złote Myśli Sp. z o.o.	-	1 043	0	-0,05
Opcja CALL na udziały BIZNES NET SP z o.o.	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Michał Faber	Polska	udziały BIZNES NET SP z o.o.	-	2 736	108	0,00
Opcja CALL na udziały GEEWA S R O - konwersja pożyczki	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GEEWA S R O	Republika Czeska	udziały GEEWA S R O	-	-	0	935
Opcja CALL na udziały GEEWA S R O	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wspólnicy GEEWA S R O	Republika Czeska	udziały GEEWA S R O	-	-	0	1 250
Opcja CALL na udziały NetPress Digital Sp. z o.o. - konwersja pożyczki	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NetPress Digital Sp. z o.o.	Polska	udziały NetPress Digital Sp. z o.o.	-	-	0	0
Opcja CALL na udziały Navicport Sp. z o.o. - preferencje rentu	Nieotowarzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wspólnicy Navicport Sp. z o.o.	Polska	udziały Navicport Sp. z o.o.	-	-	0	1 766
Procentowy udział w umowach w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*) Na dzień 31.12.2010 r. Subfundusz posiadał dwie opcje put wystawione przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Nie wykastowane przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Nie wykastowane przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Nie wykastowane przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Nie wykastowane przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie został spełniony warunek, umiemy dajac, posiadac/om prawo wykonalna opcji - opcje nie sa aktywne

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					2 196 096	86 475	39,17
NETRETAIL HOLDING B V	NETRETAIL HOLDING B V	Loetellikade 1, 1076 AZ Amsterdam	Holandia		34 637	43 100	19,53
BELYSIO SP Z O O	BELYSIO SP Z O O	ul. Ludomira Rózyckiego 1c, 51-608 Wrocław	Polska		1 100	0	0,00
BIZNES NET SP Z O O	BIZNES NET SP Z O O	ul. Koszykowa 54, 00-675 Warszawa	Polska		13 687	320	0,14
GEEWA S R O	GEEWA s r o	Sokolowska 84 a 86, 186 00 Praha 8	Republika Czeska	1	4 686	11 311	5,12
INTYMNA PL SP Z O O	INTYMNA PL SP Z O O	ul. Mieszka I 30, 75-132 Koszalin	Polska		2 143	6 449	2,92
NAVIEPERT SP Z O O	NAVIEPERT SP Z O O	ul. Dobrzyckiego 4, 61-692 Poznań	Polska		1 655	19 200	8,69
NETPRESS DIGITAL SP Z O O	NETPRESS DIGITAL SP Z O O	ul. Zastawie 12, Kazmierców, 05-074 Hajnów	Polska		56 360	1 051	0,48
RETAIL INFO S R O	RETAIL INFO s r o	Mlýčova 41/3/1, 130 00 Prague 3	Republika Czeska	1	2 463	3 547	1,61
ZŁOTE MYŚLI SP Z O O	ZŁOTE MYŚLI SP Z O O	ul. Daszyńskiego 5, 44-100 Gliwice	Polska		12 566	1 497	0,68
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					186 014	7 229	3,28
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Certyfikaty inwestycyjne					186 014	7 229	3,28
Razem niemożliwe na rynku aktywnym					186 014	7 229	3,28
BIOVENTURES FIZ	Nieotowane na rynku aktywnym		MCI BIOVENTURES FIZ		186 014	7 229	3,28

BILANS

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

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

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

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	220 712	133 882
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 618	2 770
2. Należności	2 160	1 010
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 163	40 394
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	194 762	89 672
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	9	36
II. Zobowiązania	21 587	9 998
- ujemna wycena opcji	213	139
III. Aktywa netto (I - II)	199 125	123 884
IV. Kapitał Subfunduszu	123 710	121 060
1. Kapitał wpłacony	123 710	121 060
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-37 553	-37 059
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat nettc	-8 035	-2 846
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 518	-34 213
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	112 968	39 883
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	199 125	123 884

Liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 727 719	1 695 384
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	-
Seria J	12 136	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	115,25	73,07
Seria A	115,24	73,07
Seria B	115,24	73,07
Seria C	115,24	73,07
Seria D	115,24	73,07
Seria E	115,24	73,07
Seria H	115,24	73,07
Seria I	115,24	-
Seria J	116,45	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 727 719	1 695 384
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	115,25	73,07

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

sporządzony za okres 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	1 499	1 804
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	906	1 619
2. Przychody odsetkowe	373	185
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	65	0
5. Pozostałe	155	0
II. Koszty Subfunduszu	6 688	3 656
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 427	2 558
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	129	71
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	252	208
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	304	43
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11	17
10. Koszty odsetkowe	980	615
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	68	0
13. Pozostałe	517	98
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	6 688	3 656
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-5 189	-1 852
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	77 780	53 052
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 695	-250
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	73 085	53 302
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	72 591	51 200
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	42,02	30,20
Seria A	42,02	30,20
Seria B	42,02	30,20
Seria C	42,02	30,20
Seria D	42,02	30,20
Seria E	42,02	30,20
Seria H	42,02	30,20
Seria I	42,02	-
Seria J	42,02	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	42,02	30,20

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego 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)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 884	64 060
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72 591	51 200
a) przychody z lokat netto	-5 189	-1 852
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 695	-250
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	73 085	53 302
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	72 591	51 200
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. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	2 650	8 624
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	2 650	8 624
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	75 241	59 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	199 125	123 884
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	153 250	89 720
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	32 335	180 347
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32 335	180 347
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	32 335	180 347
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym	1 727 719	1 695 384
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 727 719	1 695 384
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	1 727 719	1 695 384
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 727 719	1 695 384
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) *	73,07	42,28
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) *	115,25	73,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	57,73%	72,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	74,34	40,64
Data wyceny	31 03 2010	31 03 2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	96,80	57,05
Data wyceny	31 12 2010	30 09 2009
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) ***)	96,80	64,03
Data wyceny	31 12 2010	31 12 2009
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	115,25	73,07
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,36%	4,07%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	2,89%	2,85%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16%	0,23%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Roznica pomiędzy wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej ogłoszonej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego prezentowaną w niniejszym zestawieniu wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, lecz dotyczyły okresu sprawozdawczego

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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	1 150	-3 395
I. Wpływy	61 875	10 692
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 689	1 031
2) Z tytułu zbycia składników lokat	60 184	8 303
3) Pozostałe	2	1 358
II. Wydatki	60 725	14 087
1) Z tytułu posiadanych lokat	8 004	8 428
2) Z tytułu nabycia składników lokat	47 445	2 904
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystw	4 241	2 461
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	182	33
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	20
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	239	189
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług wydawniczych	15	0
11) Z tytułu usług prawnych	531	43
12) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
13) Pozostałe	68	9
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-2 302	6 165
I. Wpływy	4 266	17 528
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 843	8 624
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	1 004
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	7 900
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	423	0
5) Odsetki	0	0
6) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	6 568	11 363
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	10 672
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	4 224	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	1 192	315
7) Odsetki	2	376
8) Pozostałe	1 150	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/- C)	-1 152	2 770
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 770	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 618	2 770

Niniejszy rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego 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 naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w 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 naliczają 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 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 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 Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. 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

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 sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w sposobie prezentacji.

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

(w tysiącach złotych)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbitych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu wadliwych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	692
5) Z tytułu odsetek	0	1
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czyszczeń	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	2 160	316
- NavExpert Sp. z o.o.	0	301
- BiznesNet	10	15
- NetPress	101	0
- Geowia	2 049	0
8) Pozostałe, w tym	0	1
- należności od TFI	0	1
Razem	2 160	1 010

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przew. zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	213	130
4) Z tytułu wadliwych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
5) Z tytułu wadliwych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6) Z tytułu wadliwych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
7) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	8 092
9) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	19 838	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	546	410
13) Pozostałe	990	1 357
- zobowiązanie z tytułu niezrealizowanej transakcji sprzedaży akcji One-2-One	0	1 357
Razem	21 587	9 998

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Banki:				
ING Bank	PLN	1 618	PLN	2 770
Razem		1 618		2 770

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	2 194	Wartość na dzień bilansowy w tys.	1 385
*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym stanowi podstawię średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego				

Ekwiwalenty środków pieniężnych
 Nie dotyczy.

Ryzyka	31.12.2010 r.	31.12.2009 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	1 515
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. ***)	19 838	8 231
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. ****)	7 942	9 746
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. PLN	-	-

*) 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 instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

****) 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 transakcje typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentracją 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 2010 roku, inwestycje portfela Funduszu zawierały niepiłnyne, 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 niepiłnyne, 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 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne *)	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-101			31.12.2011	do 31.12.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-112			22.10.2011	23.04.2010 - 22.10.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0			31.12.2011	do 31.12.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	935			31.07.2012	do 31.07.2012
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 250			29.02.2012	do 29.02.2012
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0			25.11.2011	do 25.11.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 766			31.12.2011	do 31.12.2011
Razem				3 738				

*) Na dzień 31.12.2010 r. Subfundusz posiadał dwie opcje put wystawione przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne dotyczące tych akcji nie były wyceniane na dzień 31.12.2010 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie został spełniony warunek umowy dający posiadaczom prawo wykonania opcji - opcje nie są aktywne

31.12.2009 r.								
Instrumenty pochodne **)	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-68			31.12.2011	do 31.12.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-18			22.10.2011	23.04.2010 - 22.10.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-53			22.10.2011	23.04.2010 - 22.10.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 064			31.12.2011	23.02.2010 (opcja wykonana)
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0			31.12.2011	do 31.12.2011
	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	248			31.12.2011	do 31.12.2011
Razem				1 173				

**) Na dzień 31.12.2009 r. Subfundusz posiadał opcję call wystawioną przez spółkę Inymma pl Sp. z o.o. na udziały tej spółki oraz dwie opcje put wystawione przez Subfundusz na akcje spółki INVIA CZ a.s. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, opcje PUT na akcje INVIA CZ a.s. oraz opcja CALL na udziały Inymma pl Sp. z o.o., nie były wyceniane na dzień 31.12.2009 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały spełnione warunki umowne dające posiadaczom prawo wykonania opcji oraz umożliwiający ustalenie

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	31.12.2010 r.	31.12.2009 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.	15 000,00 PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,01%	15.000,00 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 9 ratach, ostatnia rata przypada na 30.09.2010 r.	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 NaviExpert Sp. z o.o.	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	NaviExpert Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kłosowej 17
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach w tys.	-	300.000,00 PLN, procentowy udział w aktywach wynosi 0,25%
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	-	Oprocentowanie pożyczki ustalone w wysokości WIBOR1M + 5% w stosunku rocznym, Spłata pożyczki nastąpi w dniu 30.06.2010 r.
d) ustanowionych zabezpieczeń	-	Weksel własny <i>in blanco</i> opatrzony klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową
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 Sokolovska 366/84	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach w tys.	500.000,00 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
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.		01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 282	-4 419	-283	-10 111
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-587	77 504	33	63 413
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	4 695	73 085	-250	53 302

*) Fundusz i Subfundusz rozpoczęł działalność w dniu 7 stycznia 2008 roku

Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.		01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
1) Część stała wynagrodzenia	4 427	2 558	0	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	4 427	2 558	0	0

INFORMACJA DODATKOWA:

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

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

2.1 Dnia 11 marca 2011 roku Subfundusz zbył łącznie 156 406 akcji Telecom Media S.A. stanowiących 4,32% udział w kapitale zakładowym spółki.

2.2 Dnia 28 marca 2011 roku Subfundusz zbył 660.000 akcji Digital Avenue S.A. stanowiących 6,14% udział w kapitale zakładowym spółki.

2.3 Dnia 14 marca 2011 roku rozpoczęły się zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii K związane z Subfunduszem MCI TechVentures 1.0 i trwały do dnia 31 marca 2011 roku. W ramach emisji oferowane było od 10.527 do 157.895 certyfikatów inwestycyjnych serii K. Dnia 4 kwietnia 2011 roku Towarzystwo dokonało przydziału łącznie 12.791 certyfikatów inwestycyjnych serii K.

2.4 W 2011 roku miały miejsce następujące zmiany Statutu Funduszu: 8 marca 2011 r. dotycząca zapisów art. 37 ust.1 i 2 oraz dnia 14 marca 2011 r. dotycząca zapisów art. 6 ust. 4, art. 6 ust.6 i wprowadzająca art. 23r.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w 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:

4.1. W 2010 roku Subfundusz dokonał korekty raportów kwartalnych polegających na ujawnieniu opcji, które nie były przez Subfundusz wyceniane, a które znajdowały się w portfelu Subfunduszu. Były to opcje:

- Opcja call na udziały w spółce Intymna.pl Sp. z o.o. – opcja została wykonana na podstawie decyzji podjętej uchwałą Zarządu TFI w dniu 25 stycznia 2010 r., a więc nie jest już wykazywana na dzień 31.12.2010 r.

- Opcja put na akcje Invia CZ a.s.

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 inwestycyjny:

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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym 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 wynikające z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 53 ust. 1 Statutu. Wartość akcji Invia.cz a.s. stanowiła 30,25% Aktywów Subfunduszu.

6.2. W dniach od 9 czerwca 2010 roku do 9 września 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego prowadziła kontrolę w MCI Capital TFI S.A. Przedmiotem bieżącej, rutynowej kontroli były m.in. sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz zgodność działalności wybranych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z przepisami prawa i statutami. Kontroli podlegała również analiza prawidłowości procesu wyceny wybranych lokat funduszy oraz badanie przepływu informacji związanych z wyceną. Dnia 11 października 2010 roku Komisja sporządziła protokół z przeprowadzonej kontroli, a dnia 2 grudnia 2010 roku wystosowała listę zaleceń pokontrolnych mających na celu pełne dostosowanie działalności Towarzystwa do obowiązujących przepisów prawa oraz zapisów statutu Funduszu. W lutym 2011 roku Towarzystwo wystosowało do Komisji pismo o spełnieniu wszystkich zaleceń KNF. Zdaniem Zarządu Towarzystwa wskazane i dostosowane zalecenia pokontrolne nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.



**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:

Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Konrad Sitnik
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Roman Cisek
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Podpisy osób kierujących jednostką prowadzącą księgi rachunkowe:

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

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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2011 roku

Katowice, dnia 11 kwietnia 2011 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 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., sporządzonego dnia 11 kwietnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

**SUBFUNDUSZ MCI.TechVentures 1.0
WYDZIELONY W RAMACH
MCI.PrivateVentures FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
ZAMKNIĘTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- MCI.TechVentures 1.0 („Subfundusz”),
- MCI.EuroVentures 1.0,

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

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 niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz wyemitował 1.727.719 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

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 („okres sprawozdawczy”).

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

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 11 kwietnia 2011 roku wchodził:

Tomasz Czechowicz	- Członek Zarządu
Roman Cisek	- Członek Zarządu
Konrad Sitnik	- Członek Zarządu

Z dniem 6 kwietnia 2011 roku z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnowała Beata Anna Stelmach.

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

Ewidencję uczestników Subfunduszu prowadzi Towarzystwo.

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego 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 30 czerwca 2010 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 31 marca 2010 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 Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 11 kwietnia 2011 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 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą we Wrocławiu,

- ul. Bartoszewicka 3, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 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 załączonego jednostkowego 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 oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników 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 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 2010 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 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 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 11 kwietnia 2011 roku.
6. Do daty niniejszej opinii sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy nie zostało złożone w Sądzie Rejestrowym, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 7 lutego 2011 roku do dnia 11 kwietnia 2011 roku, w tym w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 8 lutego 2010 roku do dnia 18 lutego 2010 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 11 kwietnia 2011 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 na dzień 12 listopada 2010 roku od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu, a także potwierdziliśmy, że stan portfela Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku został uzgodniony przez Towarzystwo z Depozytariuszem. Ponadto, otrzymaliśmy oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 kwietnia 2011 roku.

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo obsługujące ewidencję uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu w dniu 29 kwietnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza nie zostało złożone w Sądzie Rejestrowym, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości. Do kwestii tej odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy (patrz również punkt I. 2.1 niniejszego raportu).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 27 stycznia 2011 roku w Monitorze Polskim B Nr 107.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008¹</u>
Lokaty	216.712	129.927	73.709
Aktywa netto	199.125	123.884	64.060
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii A (zł)	115,2	73,1	42,3
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii B (zł)	115,2	73,1	42,3
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii C (zł)	115,2	73,1	42,3
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii D (zł)	115,2	73,1	42,3
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii E (zł)	115,2	73,1	0,0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii H (zł)	115,2	73,1	0,0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii I (zł)	115,2	0,0	0,0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii J (zł)	116,5	0,0	0,0
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii A (%) ² $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	57,6%	72,8%	-54,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B (%) ² $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	57,6%	72,8%	-54,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C (%) ² $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	57,6%	72,8%	-54,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D (%) ² $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	57,6%	72,8%	-54,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii E (%) ² $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	57,6%	72,8%	N/D

¹ Dane porównawcze obejmują okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

² Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) certyfikatu inwestycyjnego na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii H (%) ² $\frac{(WANc_{t1} - WANc_{t0}) \times 100}{WANc_{t0}}$	57,6%	72,8%	N/D
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii I (%) ³ $\frac{(WANc_{t1} - WANc_{t0}) \times 100}{WANc_{t0}}$	55,3%	N/D	N/D
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii J (%) ³ $\frac{(WANc_{t1} - WANc_{t0}) \times 100}{WANc_{t0}}$	23,0%	N/D	N/D
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	47,4%	57,1%	-90,0%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) ⁴ $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,4%	4,1%	2,1%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
Od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

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 57,6% w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i (54%) za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B za okres sprawozdawczy wyniosła 57,6% w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i (54%) za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C za okres sprawozdawczy wyniosła 57,6% w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i (54%) za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D za okres sprawozdawczy wyniosła 57,6% w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i (54%) za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;

³ Do wyliczenia stopy zwrotu za okres sprawozdawczy dla certyfikatów inwestycyjnych serii I oraz J przyjęta została wartość nominalna (początkowa) certyfikatu na dzień jego emisji oraz wartość na koniec okresu sprawozdawczego.

⁴ Wskaźnik poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wyliczono w ujęciu rocznym.

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii E za okres sprawozdawczy wyniosła 57,6%, w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii H za okres sprawozdawczy wyniosła 57,6%, w porównaniu z 72,8% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Certyfikaty inwestycyjne Serii I oraz J wyemitowane zostały w bieżącym okresie sprawozdawczym i dlatego nie zostały dla nich zaprezentowane dane porównawcze;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 47,4% w porównaniu z 57,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i -90% za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,4%, w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i urocznionym stosunkiem poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto 2,1% za okres od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic 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 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu 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 aspektach dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy 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 Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 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 Subfunduszu dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 kwietnia 2011 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

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

3. Informacja dodatkowa

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

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 kwietnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

Od dnia 9 czerwca 2010 roku do dnia 9 września 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę w Funduszu. Przedmiotem bieżącej, rutynowej kontroli były m.in. zgodność działalności Funduszu z przepisami prawa oraz statutem. Kontroli podlegała również analiza prawidłowości procesu wyceny wybranych lokat Funduszu oraz badanie przepływu informacji związanych z wyceną. Dnia 11 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego sporządziła protokół z przeprowadzonej kontroli, natomiast dnia 2 grudnia 2010 roku wystosowała listę zaleceń pokontrolnych mających na celu pełne dostosowanie działalności Funduszu do obowiązujących przepisów prawa oraz zapisów statutu Funduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa wskazane zalecenia pokontrolne nie mają istotnego wpływu na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno jakościowych, 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 Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dorota Snarska-Kuman
Biegły Rewident
nr 9667

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2011 roku