

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU.**

I. Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- A. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.**
- B. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 331.983 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 93.647 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informację dodatkową.**

II. Oświadczenie Depozytariusza

III. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta

A. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1. Nazwa Subfunduszu

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, otwarcie likwidacji Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. nastąpi po upływie 6 lat od dnia otwarcia ksiąg funduszu, czyli w dniu 14 stycznia 2014. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Zgromadzenie Inwestorów Funduszu nie podjęło ostatecznej decyzji odnośnie potencjalnej likwidacji Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lub o wydłużeniu okresu działalności Funduszu. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.). Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

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

Statut Funduszu

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

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w dniu 31 lipca 2013 r. i dotyczyła zasad oraz ryzyk związanych z inwestycjami Funduszu w instrumenty pochodne (zmiana ta wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ogłoszenia).

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

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

3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty,
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;

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

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu

- 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt. 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,

- e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
 - a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
 - 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
 - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad w trakcie okresu sprawozdawczego.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r. za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

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

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Spółkę Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

10. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D.

Emisje E, F i G nie zostały objęte.

Przydział certyfikatów inwestycyjnych następował:

- dnia 17 grudnia 2007 r. emisja 1.976 (jeden tysiąc dziewięćset siedemdziesiąt sześć) certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- dnia 11 kwietnia 2008 r. emisja 621 (sześćset dwadzieścia jeden) certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- dnia 2 lipca 2008 r. emisja 7.701 (siedem tysięcy siedemset jeden) certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- dnia 2 października 2008 r. emisja 538 (pięćset trzydzieści osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii D.

Certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii zapewniają jednakowe prawa uczestnikom Subfunduszu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu znajdowało się 10.836 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C i D.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie wartości zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku finansowego przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

Zestawienie lokat

Sporządzone dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 na dzień 30 czerwca 2013 roku

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAZEM	359 178	389 601	98,53	214 788	148 806	61,67
Akcje	239 447	256 154	64,78	183 347	117 174	48,56
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	33 533	45 771	11,58	64	6	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	32 080	33 421	8,45	0	0	0,00
Weksle	46 754	46 891	11,86	30 784	31 033	12,86
Depozyty	7 364	7 364	1,86	593	593	0,25
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

Zestawienie lokat należy analizować łącznie tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi a także z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

guy

TABELE UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0,00	0,00	0,00%
Aktywny rynek regulowany					0,00	0,00	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku					239 447	256 154	64,78
ABCD Management Sp. z o.o. SKA	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	9214830	Polska	183 347	174 566	44,15
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	106100	Polska	56 100	81 588	20,63
Suma:					239 447	256 154	64,78

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	18	0,00
Cleantech Venture Partners Sp. z o.o.	Cleantech Venture Partners Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	120	37	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	45 753	11,58
Suma:					33 533	45 771	11,58

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2013-05-15; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2014-05-15	Umowa pożyczki świadczenie pieniężne	32 080	1	32 080	33 421	8,45
Suma:					32 080		32 080	33 421	8,45

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.Euro Ventures 1.0 MCI.Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

Weksle	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzycielności: weksel; typ wierzycielności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	Alternative Investment Partners sp. z o.o.	2013-10-04	7 000	7 081	1,79
Rodzaj wierzycielności: weksel; typ wierzycielności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-07-02	4 964	4 992	1,26
Rodzaj wierzycielności: weksel; typ wierzycielności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-07-02	315	318	0,08
Rodzaj wierzycielności: weksel; typ wierzycielności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-11-27	30 500	30 510	7,72
Rodzaj wierzycielności: weksel; typ wierzycielności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-07-02	3 975	3 990	1,01
Suma:			46 754	46 891	11,86

Depozyty	Nazwa Banku	Kraj siedziby Banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD					7 364	7 364	1,86
ON 1D (2013-06-28 - 2013-07-01)	ING BANK SŁASKI SA	Polska	PLN	stałe 2,1713%	212	212	0,05
ON 1D (2013-06-30 - 2013-07-01)	ALIOR BANK S.A.	Polska	PLN	stałe 1,25%	7 152	7 152	1,81
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-
Suma:					7 364	7 364	1,86

Półroczne, jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

ely

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0., wystawca Alternative Investment Partners sp. z o.o.	7 081	1,79
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0., wystawca MCI Management S.A.	4 992	1,26
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0., wystawca MCI Management S.A.	318	0,08
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0., wystawca MCI Management S.A.	30 510	7,72
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0., wystawca MCI Management S.A.	3 990	1,01
Suma:	46 891	11,86

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

B. Bilans

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. na dzień 30 czerwca 2013 r.

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
I.	Aktywa	395 425	241 290
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 511	3
2)	Należności	313	92 481
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	389 601	148 806
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	63 442	2 954
III.	Aktywa netto (I-II)	331 983	238 336
IV.	Kapitał Subfunduszu	159 963	159 963
1)	Kapitał wpłacony	159 963	159 963
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V.	Dochody zatrzymane	141 732	144 602
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-230	2 616
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	141 962	141 986
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	30 288	-66 229
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	331 983	238 336
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	30 637,04	21 994,82
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	30 637,04	21 994,82
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	1 976	1 976
	seria B	621	621
	seria C	7 701	7 701
	seria D	538	538
	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
	seria A	30 637,04	21 994,82
	seria B	30 637,04	21 994,82
	seria C	30 637,04	21 994,82
	seria D	30 637,04	21 994,82

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz
MCI.EuroVentures 1.0. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
I.	Przychody z lokat	2 809	21 387	17 143
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	15 527	15 527
2	Przychody odsetkowe	2 809	5 843	1 599
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5	Pozostałe	0	17	17
II.	Koszty Subfunduszu	5 655	4 429	2 879
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 908	3 241	1 832
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	28	51	27
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	58	96	47
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	47	118	73
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	642	919	897
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	448	3	2
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	2 524	0	0
13	Pozostałe	0	1	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 655	4 429	2 879
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 846	16 958	14 264
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	96 493	14 087	12 021
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-24	88 483	88 480
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	96 517	-74 396	-76 459
	z tytułu różnic kursowych	1 069	0	0
VII.	Wynik z operacji	93 647	31 045	26 285
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	8 642,22	2 864,94	2 425,86
	seria A	8 642,22	2 864,94	2 425,86
	seria B	8 642,22	2 864,94	2 425,86
	seria C	8 642,22	2 864,94	2 425,86
	seria D	8 642,22	2 864,94	2 425,86

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

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 336	207 291
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	93 647	31 045
	a) przychody z lokat netto	-2 846	16 958
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24	88 483
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	96 517	-74 396
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	93 647	31 045
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	93 647	31 045
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	331 983	238 336
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	288 581	222 780
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		0
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	0
	a) liczba zwydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
	c) saldo zmian	0	0
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	10 836	10 836
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
	c) saldo zmian	10 836	10 836
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 994,82	19 129,88
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	30 637,04	21 994,82
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	39,29%	14,98%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	23 039,53	18 603,88
		2013-03-31	2012-05-28
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	30 637,04	21 994,83
		2013-06-30	2012-12-31

6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	30 637,04	21 994,83
		2013-06-30	2012-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	30 637,04	21 994,82
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,95%	1,99%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,33%	1,45%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,05%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*Koszty podawane są w skali roku

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. za okres od 01 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-52 318	-2 006	-2 010
I.	Wpływy	871 306	248 611	134 564
1.	Z tytułu posiadanych lokat	151	15 558	15 548
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	871 152	233 053	118 077
3.	Pozostałe	3	0	939
II.	Wydatki	923 624	250 617	136 574
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	920 630	247 601	132 638
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 224	2 670	2 841
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	28	62	32
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	54	88	32
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	6	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	43	130	76
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	15	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	645	44	954
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
14.	Pozostałe	0	1	1
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	57 986	-2	-1
I.	Wpływy	58 323	0	0
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	58 323	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe	0	0	0
II.	Wydatki	337	2	1
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	337	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	2	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	1
7.	Odsetki	0	0	0
8.	Pozostałe	0	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-160	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	5 508	-2 008	-2 011
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3	2 011	2 011
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	5 511	3	0

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

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

F. Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w półrocznym 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
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 zawarcia 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 półrocznym 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.

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

Półroczne 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

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane żadne zmiany.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	312	92 405
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	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	1	76
	SUMA:	313	92 481

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
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 wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	60 709	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	2 733	2 954
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	2 606	2 923
	- pozostałe	127	31
13	Pozostałe zobowiązania	0	0
	SUMA:	63 442	2 954

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1	1	PLN	1	1
ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	2	2
ALIOR Bank S.A.	EUR	1 273	5 510	PLN	0	0
SUMA:			5 511			3

	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań						
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	PLN	3	3	PLN	4	4
	EUR	323	1 396	EUR	0	0
SUMA:			1 399			4

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

em

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 30 czerwca 2013 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

- b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahania kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahań kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera niepłynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.
W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.
- e. Ryzyko stóp procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzi do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.
- f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

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 w przeszłości.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	46 891	31 033
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	46 891	31 033
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	93 500	123 138
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 ****)	93 500	123 138
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	47 203	123 138
weksle	46 891	31 033
należności	312	92 105
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	79 174	0
Pożyczka Alfanor	33 421	0
Udziały w spółkach z o.o.	45 753	0

*) 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 niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się

gł

kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

– nie dotyczy Subfunduszu

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

– nie dotyczy Subfunduszu

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 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:	60 709	-
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	58323; 23,02%	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	60 709	-
d) warunków oprocentowania	zmiennie EUROBIOR 1M + 3,00% marży	-
e) terminu spłaty	27 września 2015	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	-
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	33 421	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Alfanor 13131 AS	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach udziału w aktywach	37553; 14,82%	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	33 421	-
d) warunków oprocentowania	pożyczka nieoprocentowana	-
e) terminu spłaty	2014-05-15	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	niezabezpieczona	-

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	308 008	w tys.	PLN	238 336
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	3
Należności	w tys.	PLN	313	w tys.	PLN	92 481
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	310 427	w tys.	PLN	148 806
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	2 733	w tys.	PLN	2 954

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.

b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23 975	w tys.	PLN	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	5 510	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 273	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 510	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	79 174	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7 720	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33 421	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	NOK	60 442	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45 753	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	60 709	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	14 018	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	60 709	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto			331 983			238 336

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Środki pieniężne	169	68	0	0	0	0
SUMA:	169	68	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Zobowiązania kredytowe	0	2 364	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	386	0	0	0	0	0
Środki pieniężne	11	0	0	0	0	0
SUMA:	397	2 364	0	0	0	0

aly

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-24	96 517	88 483	-74 396	88 480	-76 461
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-24	96 517	88 483	-74 396	88 480	-76 461

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
2. Przychody odsetkowe	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie wystąpiło	nie wystąpiło	nie wystąpiło
5. Pozostałe:	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie wystąpił	nie wystąpił	nie wystąpił

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
Suma:	0	0	0

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	1 908	3 241	1 832
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
Suma:	1 908	3 241	1 832

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0	0
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	0	0	0

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – brak.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - nie dotyczy.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – Zgodnie ze Statutem Funduszu, otwarcie likwidacji Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. nastąpi po upływie 6 lat od dnia otwarcia ksiąg funduszu, czyli w dniu 14 stycznia 2014. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Zgromadzenie Inwestorów Funduszu nie podjęło ostatecznej decyzji odnośnie potencjalnej likwidacji Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lub o wydłużeniu okresu działalności Funduszu. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz..
6. Inne informacje:
 - a. W dniu 31 lipca 2013 r. Fundusz dokonał zmian Statutu w zakresie zasad i ryzyk związanych z inwestycjami w instrumenty pochodne. Zmiany te wejdą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.
 - b. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego występowało przekroczenie limitów inwestycyjnych z tytułu Art. 53 ust. 1 Statutu dotyczący lokat w akcje spółek:
 - 1) ABCD Management Sp. z o. o. S.K.A.. Procentowy udział w aktywach subfunduszu wynosi 44,15%. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego przekroczony limity inwestycyjny nie został dostosowany.
 - 2) MCIVentures Projects Sp. z o. o. S.K.A.. Procentowy udział w aktywach subfunduszu wynosi 20,63%. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego przekroczony limity inwestycyjny nie został dostosowany.

MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0 MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Magdalena Pasecka
Prezes Zarządu



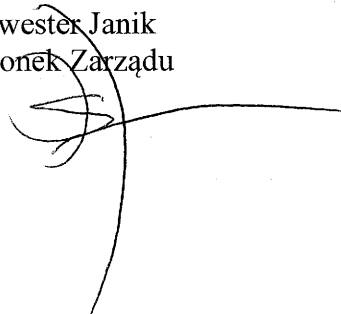
Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu




Wojciech Marcińczyk
Członek Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu



Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania:


Z upoważnienia Zarządu PKO BP Finat sp. z o.o.
Katarzyna Kierkowska
Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy

Warszawa, 14 sierpnia 2013 r.


Katowice, 14 sierpnia 2013 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.EUROVENTURES 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 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 14 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

WS

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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 14 sierpnia 2013 roku