

**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 2012 roku („okres sprawozdawczy”) 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 jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone 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 2012 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 inwestorów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 6 marca 2013 roku.

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 6 marca 2013 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0  
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU.**

**I. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:**

- A. Wprowadzenie do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.
- B. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 238.336 tys. zł.
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 31.045 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 rocznego 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 (dalej jako „Subfundusz”) 1.0 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”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Otwarcie likwidacji Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. nastąpi w dniu przypadającym w dniu, w którym upływa 6 lat od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0..

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 11 września 2012 i dotyczyła zmiany siedziby Towarzystwa.



## **2. Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
  - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
  - 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
  - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 4 pkt. 1 ppkt 1) - 3) oraz 6) i 8).
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 wchodzi 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 pkt. 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**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

## **8. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Roczne 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.

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu 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 31 grudnia 2012 roku

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31-12-2012 r.			31-12-2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem:</b>	<b>214 788</b>	<b>148 806</b>	<b>61,67</b>	<b>198 651</b>	<b>206 977</b>	<b>91,86</b>
Akcje	183 347	117 174	48,56	183 396	205 141	91,05
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	-13 536*	-6,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	64	6	0,00	55	13	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	30 784	31 033	12,86	15 200	15 359	6,82
Depozyty	593	593	0,25	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

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

\*Ujemna wartość przeszacowania opcji

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Sporządzona na dzień 31 grudnia 2012 roku

Akcje	Nazwa spółki	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Nienotowane na aktywnym rynku					183 347	117 174	48,56
ABCD Management Sp. z o.o. SKA	ABCD Management Sp. z o.o. SKA	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	9 214 830	Polska	183 347	117 174	48,56
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	0	0	0,00

Depozyty	Nazwa Banku	Kraj siedziba banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD					593	593	593	0,25
ON 1D (2012-12-31 - 2013-01-02)	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	stałe 3,4740%	593	593	593	0,25
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-	-

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem:					64	6	0,00
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	5	5	5	0,00
Cleantech Venture Partners Sp. z o.o.	Cleantech Venture Partners Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	120	37	0	0,00
Fin Ventures Management sp. z o.o.	Fin Ventures Management sp. z o.o.	Warszawa	Polska	300	22	1	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00

Weksle	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
<b>Suma:</b>			30 784	31 033	12,86
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o. S.K.A.	2013-01-22	13 031	13 199	5,47
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-01-19	305	310	0,13
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2013-03-06	17 448	17 524	7,26

#### TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
<b>Suma:</b>			-	-	-

Instrumenty rynku pieniężnego	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
<b>Suma:</b>					-	-	-

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Rodzaj wierzyciela: weksel; typ wierzyciela: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. , wystawca MCI Management S.A.	310	0,13
Rodzaj wierzyciela: weksel; typ wierzyciela: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. , wystawca MCI Management S.A.	17 524	7,26
Suma:	17 834	7,39

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



## B. Bilans

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz  
MCI.EuroVentures 1.0. na dzień 31 grudnia 2012 r.

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2012 r.	Wartość na dzień 31-12-2011 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>241 290</b>	<b>225 318</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	2 011
2)	Należności	92 481	7
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	148 806	222 563
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	0	737
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>2 954</b>	<b>18 027</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>238 336</b>	<b>207 291</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>159 963</b>	<b>159 963</b>
1)	Kapitał wpłacony	159 963	159 963
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>144 602</b>	<b>39 161</b>
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 616	-14 342
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	141 986	53 503
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-66 229</b>	<b>8 167</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>238 336</b>	<b>207 291</b>
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	21 994,82	19 129,88
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	21 994,82	19 129,88
	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:		
	WAN/CI SERII A	21 994,82	19 129,88
	WAN/CI SERII B	21 994,82	19 129,88
	WAN/CI SERII C	21 994,82	19 129,88
	WAN/CI SERII D	21 994,82	19 129,88

*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 2012 r. do 31 grudnia 2012 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>21 387</b>	<b>725</b>
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 527	0
2	Przychody odsetkowe	5 843	692
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5	Pozostałe	17	33
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>4 429</b>	<b>5 595</b>
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 241	4 656
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	51	163
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	96	0
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	118	157
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8	Usługi prawne	919	433
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	12
10	Koszty odsetkowe	3	166
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13	Pozostałe	1	8
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 429</b>	<b>5 595</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>16 958</b>	<b>-4 870</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>14 087</b>	<b>-62 031</b>
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	88 483	62 307
	z tytułu różnic kursowych	0	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-74 396	-124 338
	z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>31 045</b>	<b>-66 901</b>
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	2 864,94	-6 173,98
	SERIA A	2 864,94	-6 173,98
	SERIA B	2 864,94	-6 173,98
	SERIA C	2 864,94	-6 173,98
	SERIA D	2 864,94	-6 173,98
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2 864,94	-6 173,98

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 2012 r. do 31 grudnia 2012 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	207 291	274 192
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	31 045	-66 901
	a) przychody z lokat netto	16 958	-4 870
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 483	62 307
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-74 396	-124 338
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	31 045	-66 901
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)	31 045	-66 901
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	238 336	207 291
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	222 780	220 641
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	0
	a) liczba wydanych 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 certyfikatów inwestycyjnych	10 836	10 836
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>2 864,94</b>	<b>6 173,98</b>
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 129,88	25 303,86
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	21 994,82	19 129,88
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,98%	-24,40%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	18 603,88	16 290,00
	Data wyceny	2012-05-28	2011-08-29
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	21 994,83	24 326,08
	Data wyceny	2012-12-31	2011-03-07
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	21 994,83	19 129,88
	Data wyceny	2012-12-31	2011-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	21 994,82	19 129,88

<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,54%</b>
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,45%	2,11%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,07%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,00%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,07%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*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 2012 do 31 grudnia 2012 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-2 006</b>	<b>1 979</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>248 611</b>	<b>243 063</b>
1.	Z tytułu posiadanych lokat	15 558	634
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	233 053	242 418
3.	Pozostałe	0	11
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>250 617</b>	<b>241 084</b>
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	247 601	233 899
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 670	5 971
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	62	304
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	88	0
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	6	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	130	249
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	15	31
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	44	461
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	1	169
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe	0	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	2	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	0	0
8.	Pozostałe	0	0
<b>C.</b>	<b>Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-2008</b>	<b>1979</b>
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>2011</b>	<b>32</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>3</b>	<b>2011</b>

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



## 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 oraz na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfundusz wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:

- 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
- 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 3.3. wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

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

#### **Wprowadzone zmiany w okresie sprawozdawczym**

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane żadne zmiany.

## NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

Lp.	Należności Subfunduszu	dane na dzień 31-12-2012 r.	dane na dzień 31-12-2011 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	92 405	4
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	2
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	76	1
	<b>Razem:</b>	<b>92 481</b>	<b>7</b>

## NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	dane na dzień 31-12-2012 r.	dane na dzień 31-12-2011 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	15 586
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	0	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw , w tym:	2 954	2 441
	z tytułu wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie	2 923	349
13	Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>Razem:</b>	<b>2 954</b>	<b>18 027</b>

## NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	dane na dzień 31-12-2012 r.			dane na dzień 31-12-2011 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	108	108
ALIOR Bank S.A.	PLN	2	2	PLN	3	3
Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	PLN	0	0	PLN	1 900	1 900
<b>Razem:</b>			<b>3</b>			<b>2 011</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.			Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 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
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu: w podziale na waluty	PLN	4	4	PLN	1 022	1 022
<b>Razem:</b>			<b>4</b>			<b>1 022</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	dane na dzień 31-12-2012 r.		dane na dzień 31-12-2011 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Nie dotyczy	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Nie dotyczy
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na waluty:				

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



## NOTA 5. RYZYKA

### a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2012 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 wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera 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 prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.
- f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez fundusz 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 przyszłości.

Ryzyka	dane na dzień 31-12-2012 r.	dane na dzień 31-12-2011 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>31 033</b>	15 359
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	31 033	15 359
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
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>123 138</b>	35 006
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 ****)	123 138	35 006
b) istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	123 138	-
weksle	31 033	-
należności	92 105	-
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*) 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-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

## NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	dane na dzień 31-12-2012 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Nie dotyczy								
<b>Razem</b>								

Instrumenty pochodne	dane na dzień 31-12-2011 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Opcja PUT na akcje ABC DATA S.A.	PUT	opcja	Zarządzanie portfelem lokat	-9 525	-	-*	2012-05-19	2012-05-19
Opcja PUT na akcje ABC DATA S.A.	PUT	opcja	Zarządzanie portfelem lokat	-6 061	-	-*	2012-05-20	2012-05-20
Opcja CALL na akcje ABC DATA .S.A.	CALL	opcja	Zarządzanie portfelem lokat	797	-	-*	2012-05-20	2012-05-20
Opcja CALL na akcje ABC DATA .S.A.	CALL	opcja	Zarządzanie portfelem lokat	1 253	-	-*	2012-05-19	2012-05-19
<b>Razem</b>				<b>-13 536</b>				

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

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

– nie dotyczy Subfunduszu

## NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

– nie dotyczy Subfunduszu

## NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

– nie dotyczy Subfunduszu

**NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.		Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	52 128	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88 483	-74 396	10 179	-124 338
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>88 483</b>	<b>-74 396</b>	<b>62 307</b>	<b>-124 338</b>

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat:</b>	<b>nie wystąpiły</b>	<b>nie wystąpiły</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie wystąpiły	nie wystąpiły
2. Przychody odsetkowe	nie wystąpiły	nie wystąpiły
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie wystąpiły	nie wystąpiły
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie wystąpiło	nie wystąpiło
5. Pozostałe:	nie wystąpiły	nie wystąpiły
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>nie wystąpił</b>	<b>nie wystąpił</b>

Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.					
WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów	Wpływ na wartość aktywów netto
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>RAZEM</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>

Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.					
WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów	Wpływ na wartość aktywów netto
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>RAZEM</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>

## NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>		
Część stała wynagrodzenia	3 241	4656
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 241</b>	<b>4656</b>

	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTMI LOKATAMI</b>		
1. Zbyty składnik lokat	0	0
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	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 – W stosunku do roku poprzedniego inaczej liczono średni stan środków pieniężnych. W roku 2011 średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony był na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego, w roku bieżącym średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Subfunduszu.  
W stosunku 2011 r. w sprawozdaniu zaprzestano ujmowania depozytów ON w środkach pieniężnych, depozyty te wykazywane są jako składniki lokat w Tabeli Głównej oraz tabelach uzupełniających w pozycji Depozyty.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - nie dotyczy.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – nie dotyczy.
6. Inne informacje:
  - a. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego występowało przekroczenie limitów inwestycyjnych z tytułu Art. 145 ust. 3 Ustawy dotyczący lokaty w akcje spółki ABCD Management Sp. z o. o. S.K.A.. Procentowy udział w aktywach funduszu wynosi 48,56%. 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:**



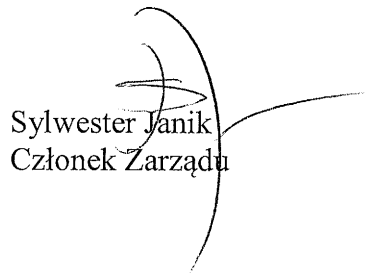
Magdalena Pasecka  
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz  
Członek Zarządu

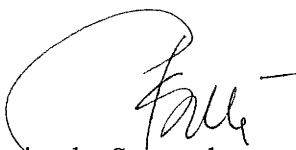


Michał Chyczewski  
Członek Zarządu



Sylwester Janik  
Członek Zarządu

**Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania:**



Agnieszka Surmacka  
Prezes Zarządu  
PKO BP Finat Sp. z o.o.



Anna Marcinkowska  
Dyrektor Biura Finansów  
Główny Księgowy  
PKO BP Finat sp. z o.o.

Warszawa, 06 marca 2013 r.

Katowice, dnia 6 marca 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 MCLEUROVENTURES 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 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 6 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

**SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**MCI.PRIVATEVENTURES**

**FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**RAPORT Z BADANIA**

**JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY**

**DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

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

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

- MCI.TechVentures 1.0,
- MCI.EuroVentures 1.0.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 10.836 certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie:

- Seria A	1.976,
- Seria B	621,
- Seria C	7.701,
- Seria D	538.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 6 marca 2013 roku wchodził:

Pasecka Magdalena	- Prezes Zarządu
Czechowicz Tomasz	- Członek Zarządu
Janik Sylwester Mieczysław	- Członek Zarządu
Chycki Michał Jan	- Członek Zarządu

Z dniem 14 sierpnia 2012 roku z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował Pan Konrad Sitnik.

W dniu 23 sierpnia 2012 roku powołano Panią Magdalenę Pasecką na stanowisko Prezesa Zarządu.

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

Ewidencję inwestorów Subfunduszu prowadzi Towarzystwo.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego**

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

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 26 marca 2012 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 6 marca 2013 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 2012 roku („okres sprawozdawczy”) 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 jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 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”).

pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone 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 2012 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 inwestorów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 6 marca 2013 roku.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 29 października 2012 roku do dnia 6 marca 2013 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 29 października 2012 roku do dnia 31 października 2012 roku oraz od dnia 11 lutego 2013 roku do dnia 13 lutego 2013 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 6 marca 2013 roku Zarządu Towarzystwa o:

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

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2012 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo prowadzące ewidencję inwestorów Subfunduszu.



## **2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów w dniu 30 kwietnia 2012 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 6 marca 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Zgromadzenia Inwestorów o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 października 2012 roku w Monitorze Polskim B Nr 2297.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

## **3. Sytuacja finansowa**

### **3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lokaty	148.806	206.977	280.282
Aktywa netto	238.336	207.291	274.192
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii A (zł)	21.994,8	19.129,9	25.303,9
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii B (zł)	21.994,8	19.129,9	25.303,9
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii C (zł)	21.994,8	19.129,9	25.303,9
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Serii D (zł)	21.994,8	19.129,9	25.303,9

*Subfundusz MCI.EuroVentures1.0*  
*Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii A (%) $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	15,0%	(24,4%)	80,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B (%) $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	15,0%	(24,4%)	80,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C (%) $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	15,0%	(24,4%)	80,0%
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D (%) $\frac{(WAN_{C_{t1}} - WAN_{C_{t0}}) \times 100}{WAN_{C_{t0}}}$	15,0%	(24,4%)	80,0%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	13,9%	(30,3%)	66,0%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,0%	2,5%	2,9%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

t0 – początek okresu obrachunkowego

t1 – koniec okresu obrachunkowego

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 15,0% w porównaniu z (24,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 80,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii B za okres sprawozdawczy wyniosła 15,0% w porównaniu z (24,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 80,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii C za okres sprawozdawczy wyniosła 15,0% w porównaniu z (24,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 80,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego Serii D za okres sprawozdawczy wyniosła 15,0% w porównaniu z (24,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 80,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 13,9% w porównaniu z (30,3%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 66,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,0%, w porównaniu z 2,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu i Subfunduszu.

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 2012 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

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

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

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

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

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

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

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2012 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

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

### **3. Informacja dodatkowa**

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

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu i Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 6 marca 2013 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

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

### **6. Wskaźniki istotności**

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

## 7. Zgodność z prawem

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

W Subfunduszu na dzień bilansowy był naruszony limit inwestycyjny ograniczający do 20% wartości Aktywów Subfunduszu papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie wynikający z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wartość akcji ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. stanowiła 48,56% Aktywów Subfunduszu. Do daty niniejszego raportu wskazane powyżej przekroczenia limitu inwestycyjnego nie zostały dostosowane.

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 6 marca 2013 roku