

Warszawa, dnia 6 marca 2013 r.

Szanowni Państwo.

Mamy przyjemność przekazać Państwu roczne sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ, zarządzanego przez MCI Capital TFI SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., obejmujące dane finansowe dwóch subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0.

W niniejszym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego załączony jest raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (31 grudnia 2012 r. wobec 31 grudnia 2011 r.) wyniosła:

- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0: dla serii A-E +13,1%, H-I +10%, J +12,7%, K +11,8%, L +16,7%, M +17%,
- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 +14,98%.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 532 622 tys. zł, tj. odpowiednio: 294 286 tys. zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 i 238 336 tys. zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W portfelu lokat funduszu znajdują się głównie inwestycje w spółki z branży nowych technologii i Internetu dokonane w Polsce, Europie Środkowo-Wschodniej, Niemczech oraz w Rosji. Poniższa tabela przedstawia strukturę lokat i największe aktywa portfelowe funduszu wg wyceny na dzień bilansowy.

Lp.	Nazwa	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy [tys. PLN]	% wartości aktywów w aktywach funduszu
1	ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. (spółka posiadająca akcje ABC Data S.A.)	117 174	20,97%
2	INVIA.cz a.s.	92 378	16,53%
3	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP.ru)	57 606	10,31%
4	Morele.net Sp. z o.o.	34 761	6,22%
5	Geewa a.s.	21 330	3,82%
6	Naviexpert Sp. z o.o.	6 754	1,21%
7	Depozyty	59 532	10,65%
8	Weksle	46 963	8,41%
9	Instrumenty pochodne	4 839	0,87%
10	Pozostałe aktywa	117 411	21,01%
	Suma	558 748	100,00%

Na wynik MCI.PrivateVentures FIZ miały wpływ przede wszystkim:

- (i) Subfundusz MCI.TechVentures wykazał w roku 2012 wynik z operacji w kwocie 31.982 tys zł. Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Inwestorów Funduszu jest wynikiem wzrostu wartości spółek portfelowych, oraz przede wszystkim realizacji sprzedaży inwestycji w Mall.cz (pośrednio przez Netretail Holding B.V.).
W wyniku sprzedaży udziałów Netretail Holding B.V. Fundusz osiągnął rekordowy wynik na inwestycji – osiągając ponad czterokrotnie wyższą cenę sprzedaży aktywa w stosunku do zainwestowanych w latach 2010-2011 środków. Istotnie na wynik finansowy funduszu wpłynęły także bardzo dobre wyniki operacyjne spółek Frisco S.A. (lider polskiego rynku e-commerce artykułów spożywczych) oraz Morele.net Sp. z o.o. (drugi co do wielkości na rynku polskim sklep sprzedający sprzęt IT i AGD) – wyniki operacyjne wpłynęły na wzrost wyceny tych aktywów, a w efekcie na wzrost wartości certyfikatów posiadanych przez Inwestorów
- (ii) W wypadku subfunduszu MCI.EuroVentures wpływ na osiągnięty wysoki wynik operacyjny miała sprzedaż spółki zarządzającej aktywami MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. oraz dywidenda z ABC Data S.A. otrzymana przez spółki portfelowe ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. i MCI.Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.

Istotne zdarzenia w portfelu:

Najważniejszym wydarzeniem minionego roku w portfelu Funduszu było zawarcie umowy sprzedaży wszystkich wchodzących w skład aktywów Funduszu udziałów w spółce Netretail Holding B.V., z MIH Allegro, spółką należącą do holdingu Naspers. Transakcję sfinalizowano w czerwcu 2012 roku przyniosła rekordowe zyski w Subfunduszu MCI.TechVentures.

W minionym roku sukcesem zakończono inwestycje w KupiVIP Holding (poprzez Blacksquare Investments Limited) oraz 21Diamonds.

KupiVIP.ru (Blacksquare Investments Limited) to lider rynku e-fashion w Rosji. Spółka została założona w 2008 roku. W ciągu zaledwie czterech lat urosła do pozycji największego gracza na rynku e-fashion w Rosji. KupiVIP Holding prowadzi serwis KupiVIP.ru, będący największym klubem zakupowym na rynku rosyjskim, oferującym produkty i akcesoria ponad 1500 marek w ramach codziennych wyprzedaży („daily flash sales”). KupiVIP Holding prowadzi również butik internetowy KupiLUXE.ru (klub zakupowy dla wybranych marek), regularny sklep internetowy ShopTime.ru oraz specjalną platformę e-commerce (KupiVIP E-Commerce Services) udostępniającą gotowe rozwiązania producentom marek modowych (w modelu „white label”) z zakresu tworzenia dedykowanych sklepów internetowych, rozwoju i obsługi klienta w celu realizacji sprzedaży online, np.: shop.quiksilver.ru, mexx-shop.ru oraz shop.tsum.ru.

21Diamonds to wiodący sklep internetowy oferujący biżuterię na zamówienie. Spółka została założona w 2011 r. przez Josefa Billera i Moritza Wenera. Jest to sklep internetowy z biżuterią posiadający największy wybór modeli, kamieni szlachetnych oraz kruszców. W jego ofercie znajdują się między innymi: pierścionki, biżuteria naszyjnik, kolczyki oraz biżuterię na specjalne okazje – walentynki, komunie, ślub, zaręczyny. 21Diamonds umożliwia samodzielne projektowanie biżuterii, wybierając ulubiony model, kamień szlachetny oraz kruszec. Ponadto serwis oferuje dostęp do precyzyjnie wyselekcjonowanej oferty marek biżuterii. Spółka prowadzi działalność w Europie, Brazylii, Indiach i USA, budując pozycję na rynku globalnym.

Plany

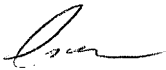
Zamierzeniem strategicznym Towarzystwa jest osiągnięcie znaczącej pozycji na rynku PE/VC na terenie Europy Środkowo-Wschodniej i zapewnienie zysku z inwestycji w certyfikaty naszym Inwestorom. Zamierzamy kontynuować strategię inwestycyjną, która pozwoliła w 2012 roku na osiągnięcie wysokich wyników finansowych.

Zamierzamy aktywnie poszukiwać inwestycji w bardzo wzrostowym sektorze internetu i nowych technologii w Europie Centralnej i Wschodniej a także w krajach DACH. Wykorzystując doświadczenia naszych zarządzających zamierzamy inwestować w spółki jakie dzięki naszemu zaangażowaniu mogą stać się liderami w swoich segmentach w naszym regionie, by następnie sprzedać je z zyskiem globalnym liderom i inwestorom strategicznym. W roku 2012 zainwestowaliśmy w dwie takie spółki opisane powyżej: 21 Diamonds (Niemcy) i KupiVIP (Rosja) a na początku 2013 ogłosiliśmy nową inwestycję w Windeln.de (Niemcy) oraz prowadzimy zaawansowane prace nad kolejną dużą inwestycją.

W przypadku pojawiających się pytań i wątpliwości jesteśmy zawsze gotowi udzielić Państwu niezbędnych wyjaśnień. Przekazując niniejsze sprawozdania finansowe chcielibyśmy jednocześnie podziękować Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz



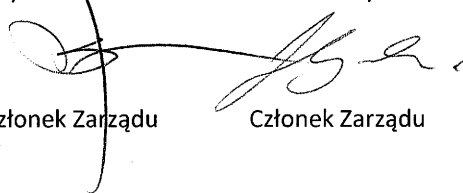
Członek Zarządu

Magdalena Pasecka



Prezes Zarządu

Sylwester Janik



Członek Zarządu

Michał Chyczewski

Członek Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) funduszu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy („załączone połączone 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 wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0 („Subfundusze”) 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 połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu i Subfunduszy („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 połączonego 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonym 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 połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone 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 Funduszu 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 Subfunduszy;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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 POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 R.**

I. Roczne połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

- A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego.**
- B. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 532.622 tys. zł.**
- D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 63.027 tys. zł.**
- E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.**

II. List Towarzystwa

III. Oświadczenie Depozytariusza

IV. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta

A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjny Zamkniętego

1. Nazwa Funduszu

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 roku. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 roku.

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.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146 poz. 1546, ze zm.), emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020731024

NIP 1010002745

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, ostatnia zmiana Statutu miała miejsce w dniu 16 listopada 2012 r. i dotyczyła nowej emisji certyfikatów.

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

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz 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 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112), zwane dalej „Towarzystwem”.

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

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy, realizacji celu inwestycyjnego, dywersyfikacji portfela inwestycyjnego oraz kryteria doboru lokat opisane są w art. 42-45 oraz art. 52-54 Statutu Funduszu.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad w trakcie okresu sprawozdawczego.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze 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 Subfunduszy.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego

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

9. 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 nastąpił:

- 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.

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R i S. Przydział certyfikatów inwestycyjnych nastąpił:

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

- dnia 29 września 2011 r. emisja 9.531 (dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden) certyfikatów inwestycyjnych serii L,
- dnia 29 września 2011 r. emisja 23.488 (dwadzieścia trzy tysiące czterysta osiemdziesiąt osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii M,
- dnia 21 marca 2012 r. emisja 56.007 (pięćdziesiąt sześć tysięcy siedem) certyfikatów inwestycyjnych serii N,
- dnia 28 czerwca 2012 r. emisja 82.500 (osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset) certyfikatów inwestycyjnych serii O,
- dnia 11 lipca 2012 r. emisja 85.711 (osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset jedenaście) certyfikatów inwestycyjnych serii P,
- dnia 29 września 2012 r. emisja 45.304 (czterdzieści pięć tysięcy trzysta cztery) certyfikatów inwestycyjnych serii R,
- dnia 28 grudnia 2012 r. emisja 31.452 (trzydzieści jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa) certyfikatów inwestycyjnych serii S.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu znajdowało się 2.074.503 certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R i S. Certyfikaty serii F i G nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

10. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych.

B. Połączone zestawienie lokat

Sporządzone dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Składniki lokat	31-12-2012			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
Akcje	244 011	238 653	42,71	240 411	302 258	58,01
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
Lisy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	4 839	0,87	108	-8 908	-1,71
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	67 356	104 347	18,68	61 777	182 558	35,04
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	1 665	1 669	0,30	0	0	0,00
Weksle	46 600	46 963	8,41	15 200	15 359	2,95
Depozyty	59 847	59 532	10,65	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	419 479	456 003	81,61	317 496	491 267	94,29

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

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

C. Połączony bilans

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2012 r.

Lp	Opis	Wartość na dzień 31-12-2012	Wartość na dzień 31-12-2011
I.	Aktywa	558 748	521 051
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 817	12 816
2)	Należności	99 354	627
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 115	2 671
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	452 904	504 182
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	558	755
II.	Zobowiązania	26 126	94 401
III.	Aktywa netto (I-II)	532 622	426 650
IV.	Kapitał funduszu	331 683	288 738
1)	Kapitał wpłacony	331 683	288 738
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V.	Dochody zatrzymane	164 287	-35 700
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 054	-48 994
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	224 341	13 294
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	36 652	173 612
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	532 622	426 650

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Wartość za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I.	Przychody z lokat	30 019	2 551
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 957	0
2	Przychody odsetkowe	7 107	1 534
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	6 921	984
5	Pozostałe	34	33
II	Koszty funduszu	41 079	34 038
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	25 700	27 005
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	113	387
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	218	0
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	296	400
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8	Usługi prawne	1 141	501
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	30
10	Koszty odsetkowe	1 944	3 969
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	11 530	1 431
13	Pozostałe	137	315
III	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	41 079	34 038
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-11 060	-31 487
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	74 087	-20 245
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	211 047	51 616
	z tytułu różnic kursowych	797	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-136 960	-71 861
	z tytułu różnic kursowych	-2 331	1 881
VII	Wynik z operacji (V+/-VI)	63 027	-51 732

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Lp	Opis	Wartość za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Wartość za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	426 650	473 317
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	63 027	-51 732
	a) przychody z lokat netto	-11 060	-31 487
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	211 047	51 616
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-136 960	-71 861
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	63 027	-51 732
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	42 945	5 065
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	42 945	5 065
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	105 972	-46 667
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	532 622	426 650
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	483 957	419 640

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Lp	Opis	Wartość za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Wartość za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	10 123	-9 390
I.	Wpływy	1 822 362	338 207
1.	Z tytułu posiadanych lokat	16 522	903
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	1 805 618	336 809
3.	Pozostałe	222	495
II.	Wydatki	1 812 239	347 597
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	290
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	1 791 250	317 167
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	19 646	28 251
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	160	453
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	199	0
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	13	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	316	490
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	30	46
11.	Koszty odsetkowe	0	235
12.	Z tytułu usług prawnych	296	461
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	329	204
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-20 122	20 556
I.	Wpływy	30 413	36 841
1.	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	30 413	5 108
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	14 733
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe	0	17 000
II.	Wydatki	50 535	16 285
1.	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	44 917	358
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	2	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	5 000	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	15 813
7.	Odsetki	291	70
8.	Pozostałe	325	44
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-9 999	11 166
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 816	1 650
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 817	12 816

Niniejszy połączony rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
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, 6 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 MCI.PRIVATEVENTURES 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

**MCI.PRIVATEVENTURES
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO
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”).

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.

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusze wyemitowały następujące certyfikaty inwestycyjne:

- MCI.TechVentures 1.0 – 2.074.503 certyfikatów inwestycyjnych:

- Seria A	760.826,
- Seria B	35.328,
- Seria C	508.856,
- Seria D	210.027,
- Seria E	152.299,
- Seria H	28.048,
- Seria I	20.199,
- Seria J	12.136,
- Seria K	12.791,
- Seria L	9.531,
- Seria M	23.488,
- Seria N	56.007,
- Seria O	82.500,
- Seria P	85.711,

- Seria R	45.304,
- Seria S	31.452.
• MCI.EuroVentures 1.0 - 10.836 certyfikatów inwestycyjnych:	
- Seria A	1.976,
- Seria B	621,
- Seria C	7.701,
- Seria D	538.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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
Chyczewski 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 rejestry aktywów Subfunduszy jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Ewidencję inwestorów Subfunduszy prowadzi Towarzystwo.

2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostały 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 biegły rewident wydał o tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinie bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem 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”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.

3. Połączone sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) funduszu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy („załączone połączone 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 wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0 („Subfundusze”) 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 połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu i Subfunduszy („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 połączonego 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone 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 Funduszu 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 Subfunduszy;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście

Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

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.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu i Subfunduszy, księgi rachunkowe Subfunduszy 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 dokumentacji połączeniowej Funduszu,
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszy,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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 połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfeli inwestycyjnych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2012 roku od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfeli wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszy, a także potwierdziliśmy, że stan portfeli Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2012 roku został uzgodniony przez Towarzystwo z Depozytariuszem. Ponadto, otrzymaliśmy oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu w dniu 30 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 marca 2013 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 października 2012 roku w Monitorze Polskim B Nr 2297.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lokaty	456.003	491.267	496.993
Aktywa netto	532.622	426.650	473.317
Wynik z operacji	63.027	(51.732)	194.467
Wskaźnik efektywności (%) wynik z operacji x 100	13,0%	(12,3%)	57,5%
<hr/>			
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100	8,5%	8,1%	3,5%
<hr/>			
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 13,0% w porównaniu z (12,3%) za poprzedni okres sprawozdawczy i z 57,5% za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku;
- Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 8,5%, w porównaniu z 8,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,5% za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest 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 nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze 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 Subfundusze.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

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

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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 Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszy dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

3. Informacja dodatkowa

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

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu i Subfunduszy („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu i Subfunduszy 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 zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy oraz zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nimi 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 Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno jakościowych, jak i ilościowych.

7. Zgodność z prawem

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

W Subfunduszu MCI EuroVentures 1.0 na dzień bilansowy został naruszony limit inwestycyjny ograniczający do 20% wartości aktywów papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie wynikający z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 53 ust. 1 Statutu. Wartość akcji ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. stanowiła 48,56% aktywów. Do daty niniejszego raportu wskazane powyżej przekroczenia limitu inwestycyjnego nie zostały dostosowane.

W Subfunduszu MCI TechVentures 1.0 na dzień bilansowy naruszony został limit inwestycyjny ograniczający do 20% wartości aktywów papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie wynikający z art. 145 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 44 ust. 1 Statutu. Wartość akcji Invia.cz a.s. wchodzących w skład lokat stanowiła 29,1% aktywów. 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