



**MCI.EuroVentures 1.0 subfundusz
w MCI.PrivateVentures Funduszu
Inwestycyjnym Zamkniętym**
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

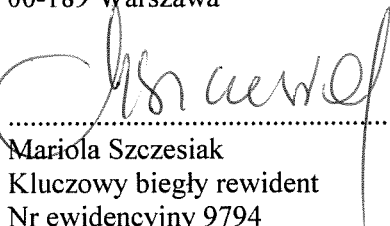
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

9 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

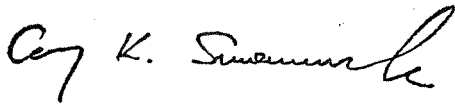
- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 869.990 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 823.761 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 47.163 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

Do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego dołączono również:

I. Oświadczenie Depozytariusza

II. Opinię i raport uzupełniający niezależnego Biegłego Rewidenta

W imieniu Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:



Cezary Smorszczewski
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu

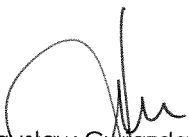


Ewa Ogryczak
Członek Zarządu



Tomasz Danis
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:



Bogusław Gwiazda
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.



Anna Marcinkowska
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 09 marca 2016 r

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

1. Nazwa Subfunduszu

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

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym 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 Statucie 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 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 30 listopada 2015 r. i dotyczyła warunków dwudziestej drugiej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y związanych z tym Subfunduszem.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany Statutu i dotyczyły:

- 1) warunków dwudziestej trzeciej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z związanych z tym Subfunduszem (z dnia 7 stycznia 2016r.);
- 2) warunków przyznawania świadczenia dodatkowego Uczestnikom Funduszu (z dnia 29 stycznia 2016r.);
- 3) warunków dwudziestej czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 związanych z tym Subfunduszem (z dnia 9 lutego 2016 r.).

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1.

Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. z dnia 29 października 2015 r. nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego. Obecnie Subfunduszem zarządza spółka PEM Asset Management Sp. z o.o.

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 lokuje 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, są:
 - 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, jest 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, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny są indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie

- więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
- 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
- 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczenia 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 36 miesięcy;
6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględni 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 uwzględni się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu 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

W dniu 27 maja 2015 r. Towarzystwo podjęło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości Subfunduszu, w zakresie wyceny akcji i udziałów nienotowanych na aktywnym rynku w wartości godziwej na dzień wyceny inny niż koniec kwartału (dzień dodatkowej wyceny). Zmiana dotyczyła zasady aktualizacji wyceny w przypadku, gdy od ostatniej wyceny uzyskano informacje, które miałyby wpływ na wartość wyceny.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe 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 sprawozdanie jednostkowe zostało poddane przeglądowi przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A 00-189 Warszawa.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

10. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

11. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1.

Emisje E, F, G, H i I nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w liczbie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu:

| Numer serii | Data przydziału | Data wykupu | Ilość | Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego | Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych |
|--------------|-----------------|-------------|---------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| A | 2007-12-17 | | 1 976 | 10 000,00 | 19 760 000,00 |
| B | 2008-04-11 | | 621 | 15 826,72 | 9 828 393,12 |
| C | 2008-07-02 | | 7 701 | 15 826,72 | 121 881 570,72 |
| C | | 2013-08-26 | -296 | 35 311,55 | -10 452 218,80 |
| D | 2008-10-02 | | 538 | 15 786,01 | 8 492 873,38 |
| J | 2014-01-14 | | 2 392 | 33 445,33 | 80 001 229,36 |
| K | 2014-03-03 | | 1 569 | 33 288,19 | 52 229 170,11 |
| L | 2014-03-31 | | 814 | 30 723,89 | 25 009 246,46 |
| M | 2014-05-12 | | 1 927 | 36 186,41 | 69 731 212,07 |
| N | 2014-09-26 | | 120 | 39 068,06 | 4 688 167,20 |
| N | | 2015-09-30 | -1 | 43 535,00 | -43 535,00 |
| O | 2014-12-05 | | 87 | 40 514,55 | 3 524 765,85 |
| O | | 2015-06-30 | -5 | 44 001,40 | -220 007,00 |
| P | 2015-03-31 | | 245 | 43 086,05 | 10 556 082,25 |
| R | 2015-05-26 | | 284 | 43 857,73 | 12 455 595,32 |
| R | | 2015-09-30 | -4 | 45 571,97 | -182 287,88 |
| S | 2015-08-19 | | 343 | 46 971,51 | 16 111 227,93 |
| T | 2015-09-30 | | 102 | 45 290,14 | 4 619 594,28 |
| U | 2015-10-30 | | 16 | 45 641,11 | 730 257,76 |
| W | 2015-11-25 | | 30 | 45 961,11 | 1 378 833,30 |
| Y | 2015-12-15 | | 16 | 47 549,66 | 760 794,56 |
| Z | 2016-02-02 | | 60 | 46 371,94 | 2 782 316,40 |
| A1 | 2016-02-26 | | 4 | 46 750,66 | 187 002,64 |
| RAZEM | | | 18 539 | | 433 830 284,03 |

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2015 roku

TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | | Wartość na dzień 31-12-2014 r. | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 |
| RAZEM | 813 719 | 869 990 | 99,08 | 671 466 | 794 863 | 99,77 |
| Akcje | 418 992 | 421 243 | 47,97 | 395 418 | 426 581 | 53,53 |
| 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 | -6 368 | -0,73 | 0 | -584 | -0,07 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 143 052 | 198 539 | 22,61 | 93 496 | 182 577 | 22,92 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 42 120 | 44 220 | 5,04 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 42 813 | 43 902 | 4,99 | 112 105 | 114 935 | 14,42 |
| Weksle | 69 016 | 70 712 | 8,06 | 68 151 | 69 058 | 8,67 |
| Depozyty | 97 726 | 97 742 | 11,14 | 2 296 | 2 296 | 0,30 |
| 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 |

*Ujemne przeszacowanie wartości z tytułu instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 418 992 | 421 243 | 47,97 |
| eCard S.A. (PLECARD00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE - zawieszenie notowań | 1 258 032 | Polska | 4 855 | 5 032 | 0,57 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 150 000 | Polska | 83 783 | 81 472 | 9,28 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 150 000 | Polska | 88 029 | 82 971 | 9,45 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 150 000 | Polska | 88 030 | 82 971 | 9,45 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 136 563 | Polska | 86 614 | 82 462 | 9,39 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 50 000 | Polska | 50 | 0 | 0,00 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 50 000 | Polska | 50 | 40 | 0,00 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 50 000 | Polska | 50 | 0 | 0,00 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 11 250 | Polska | 25 050 | 43 134 | 4,91 |
| Lifebrain AG | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | 683 181 | Austria | 42 481 | 43 161 | 4,92 |
| Suma: | | | | | 418 992 | 421 243 | 47,97 |

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | 0,00 | -6 368 | -0,73 |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0,00 | -6 368 | -0,73 |
| Opcja na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - preferred return - pozycja krótka | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. | Polska | akcje Grupa Wirtualna Polska S.A.; wartość: 180 940 PLN (pozycja krótka) | - | 0,00 | -6 576 | -0,75 |
| Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | Lifebrain AG | Austria | akcje Lifebrain AG; wartość: 43 161 PLN (pozycja długa) | - | 0,00 | 208 | 0,02 |

* W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Funduszu w danym momencie.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | Nazwa spółki | Siedziba spółki | Kraj siedziby spółki | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| ABCD Management Sp. z o.o. | ABCD Management Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 65 | 65 | 34 | 0,00 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. | MCI.Venture Projects Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 455 | 0 | 0 | 0,00 |
| Alfanor 13131 AS | Alfanor 13131 AS | Oslo | Norwegia | 100 | 33 431 | 70 741 | 8,06 |
| SADAUR TRADING LIMITED | SADAUR TRADING LIMITED | Larnaka | Republika Cypryjska | 10 000 | 109 556 | 127 764 | 14,55 |
| Suma: | | | | | 143 052 | 198 539 | 22,61 |
| JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Jednostki uczestnictwa | | | | | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | | | | | 42 120 | 44 220 | 5,04 |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | - | - | - |
| Nieotofowane na aktywnym rynku | | | | | 42 120 | 44 220 | 5,04 |
| MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | Nienotowane na aktywnym rynku | ND | MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 6 000 000 | 42 120 | 44 220 | 5,04 |
| Suma: | | | | | 42 120 | 44 220 | 5,04 |



TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| Wierzytelności | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Pożyczka; umowa z dnia 2013-05-15; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanoor 13131 AS | Alfanoor 13131 AS | Norwegia | 2016-05-15 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 32 464 | 1 | 32 464 | 33 282 | 3,79 |
| Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-pierwsza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanoor 13131 AS | Alfanoor 13131 AS | Norwegia | 2016-02-18 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 1 278 | 1 | 1 278 | 1 355 | 0,15 |
| Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-druza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanoor 13131 AS | Alfanoor 13131 AS | Norwegia | 2016-02-18 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 8 863 | 1 | 8 863 | 9 050 | 1,03 |
| Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-trzecia transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanoor 13131 AS | Alfanoor 13131 AS | Norwegia | 2016-02-18 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 208 | 1 | 208 | 215 | 0,02 |
| Suma: | | | | | | | 42 813 | 43 902 | 4,99 |



TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| Depozyty | Nazwa Banku | Kraj siedziby Banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | | 97 726 | | 97 742 | 11,14 |
| Lokata Terminowa 2T (2015-12-24 - 2016-01-07) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 1,3% | 20 000 | 20 000 | 20 005 | 20 005 | 2,28 |
| Lokata Terminowa 2T (2015-12-24 - 2016-01-07) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 1,3% | 20 000 | 20 000 | 20 005 | 20 005 | 2,28 |
| Lokata Terminowa 2T (2015-12-24 - 2016-01-07) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 1,3% | 10 000 | 10 000 | 10 002 | 10 002 | 1,14 |
| Lokata Terminowa 2T (2015-12-24 - 2016-01-07) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 1,3% | 10 000 | 10 000 | 10 002 | 10 002 | 1,14 |
| Lokata Terminowa 2T (2015-12-24 - 2016-01-07) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 1,3% | 10 000 | 10 000 | 10 002 | 10 002 | 1,14 |
| ON 1D (2015-12-31 - 2016-01-01) | ALIOR BANK S.A. | Polska | PLN | state 0,987 | 21 620 | 21 620 | 21 620 | 21 620 | 2,46 |
| ON 4D (2015-12-31 - 2016-01-04) | ING BANK ŚLĄSKI SA | Polska | PLN | state 1,2246% | 6 106 | 6 106 | 6 106 | 6 106 | 0,70 |
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | - | | - | - |
| Suma: | | | | | | 97 726 | | 97 742 | 11,14 |



TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

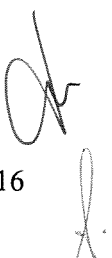
| Weksle | Wystawca | Data płatności | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. | Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | 2016-11-10 | 1 016 | 1 019 | 0,12 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. | LOANVENTURES Sp. z o.o. | 2016-04-28 | 58 000 | 59 444 | 6,77 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. | MCI Fund Management Sp. z o.o. SJ | 2016-04-21 | 7 500 | 7 692 | 0,88 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. | MCI Fund Management Sp. z o.o. SJ | 2016-06-02 | 2 500 | 2 557 | 0,29 |
| Suma: | | | 69 016 | 70 712 | 8,06 |



TABELE DODATKOWE

| Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.; wystawca Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | 1 019 | 0,12 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.; wystawca LOANVENTURES Sp. z o.o. | 59 444 | 6,77 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.; wystawca MCI Fund Management Sp. z o.o. SJ | 7 692 | 0,88 |
| Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.; wystawca MCI Fund Management Sp. z o.o. SJ | 2 557 | 0,29 |
| Suma: | 70 712 | 8,06 |

*) Wymienione w powyższej tabeli weksle dotyczą weksli własnych wskazanych wystawców weksli, opłaconych przez Subfundusz zgodnie z umowami zawartymi przez Subfundusz (pierwotny wierzyciel) z wystawcami.



C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2015 r.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

| Lp. | Opis | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | Wartość na dzień 31-12-2014 r. |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I. | Aktywa | 877 882 | 797 038 |
| 1) | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 | 700 |
| 2) | Należności | 306 | 303 |
| 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 | 876 566 | 795 447 |
| 6) | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7) | Pozostałe aktywa | 1 004 | 588 |
| II. | Zobowiązania | 54 121 | 66 606 |
| III. | Aktywa netto (I-II) | 823 761 | 730 432 |
| IV. | Kapitał Subfunduszu | 430 861 | 384 695 |
| 1) | Kapitał wpłacony | 441 759 | 395 147 |
| 2) | Kapitał wyptacony (wielkość ujemna) | -10 898 | -10 452 |
| V. | Dochody zatrzymane | 338 476 | 225 120 |
| 1) | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -89 095 | -55 328 |
| 2) | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 427 571 | 280 448 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 54 424 | 120 617 |
| VII. | Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 823 761 | 730 432 |
| | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 18 475 | 17 449 |
| | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 44 587,89 | 41 860,98 |
| | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 18 539 | 17 449 |
| | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 44 594,13 | 41 860,98 |
| | Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: | | |
| | seria A | 1 976 | 1 976 |
| | seria B | 621 | 621 |
| | seria C | 7 405 | 7 405 |
| | seria D | 538 | 538 |
| | seria J | 2 392 | 2 392 |
| | seria K | 1 569 | 1 569 |
| | seria L | 814 | 814 |
| | seria M | 1 927 | 1 927 |
| | seria N | 119 | 120 |
| | seria O | 82 | 87 |
| | seria P | 245 | |
| | seria R | 280 | |

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| seria S | 343 | |
| seria T | 102 | |
| seria U | 16 | |
| seria W | 30 | |
| seria Y | 16 | |
| Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: | | |
| seria A | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria B | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria C | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria D | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria J | 44 554,99 | 41 892,11 |
| seria K | 44 373,90 | 41 721,84 |
| seria L | 43 584,35 | 40 979,48 |
| seria M | 44 604,36 | 41 938,53 |
| seria N | 44 266,72 | 41 877,31 |
| seria O | 44 238,07 | 41 832,14 |
| seria P | 44 994,98 | |
| seria R | 46 199,43 | |
| seria S | 46 271,20 | |
| seria T | 44 441,61 | |
| seria U | 46 371,94 | |
| seria W | 45 742,10 | |
| seria Y | 46 322,69 | |

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 7 289 | 39 666 |
| 1 | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 35 510 |
| 2 | Przychody odsetkowe | 4 709 | 4 065 |
| 3 | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4 | Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 580 | 0 |
| 5 | Pozostałe | 0 | 91 |
| II. | Koszty Subfunduszu | 41 056 | 34 494 |
| 1 | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 32 623 | 30 013 |
| 2 | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3 | Opłaty dla depozytariusza | 67 | 52 |
| 4 | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 312 | 299 |
| 5 | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6 | Usługi w zakresie rachunkowości | 148 | 137 |
| 7 | Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 |
| 8 | Usługi prawne | 1 968 | 154 |
| 9 | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10 | Koszty odsetkowe | 1 379 | 2 644 |
| 11 | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12 | Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 1 180 |
| 13 | Pozostałe, w tym: | 4 559 | 15 |
| | wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów | 1 841 | 15 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. | Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 41 056 | 34 494 |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | -33 767 | 5 172 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 80 930 | 137 565 |
| 1 | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 147 123 | 31 715 |
| | z tytułu różnic kursowych | -1 215 | -151 |
| 2 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -66 193 | 105 850 |
| | z tytułu różnic kursowych | 3 100 | 1 013 |
| VII. | Wynik z operacji | 47 163 | 142 737 |
| | Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny | 2 552,77 | 8 180,28 |
| | seria A | 2 553,11 | 8 193,49 |
| | seria B | 2 553,11 | 8 193,49 |
| | seria C | 2 553,11 | 8 193,49 |
| | seria D | 2 553,11 | 8 193,49 |
| | seria J | 2 550,88 | 8 186,37 |
| | seria K | 2 540,52 | 8 153,09 |
| | seria L | 2 495,31 | 8 008,03 |

| | | |
|----------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| seria M | 2 553,71 | 8 195,44 |
| seria N | 2 534,38 | 8 183,47 |
| seria O | 2 532,74 | 8 174,65 |
| seria P | 2 576,07 | - |
| seria R | 2 645,03 | - |
| seria S | 2 649,14 | - |
| seria T | 2 544,39 | - |
| seria U | 2 654,91 | - |
| seria W | 2 618,85 | - |
| seria Y | 2 652,09 | - |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 2 543,96 | 8 180,28 |

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego.

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

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 730 432 | 352 511 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 47 163 | 142 737 |
| | a) przychody z lokat netto | -33 767 | 5 172 |
| | b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 147 123 | 31 715 |
| | c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -66 193 | 105 850 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 47 163 | 142 737 |
| 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: | 46 166 | 235 184 |
| | a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 46 612 | 235 184 |
| | b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -446 | 0 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5) | 93 329 | 377 921 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 823 761 | 730 432 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 802 526 | 589 388 |
| II. | Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | | |
| 1. | Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 1 026 | 6 909 |
| | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 036 | 6 909 |
| | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 10 | 0 |
| | c) saldo zmian | 1 026 | 6 909 |
| 2. | Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu: | 18 475 | 17 449 |
| | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 18 781 | 17 745 |
| | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 306 | 296 |
| | c) saldo zmian | 18 475 | 17 449 |
| 3. | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 18 539 | 17 449 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | |
| 1. | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 41 860,98 | 33 445,04 |
| 2. | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 44 587,89 | 41 860,98 |

| | | | |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 3. | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 6,51% | 25,16% |
| 4. | Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 43 006,38 | 30 723,89 |
| | | 2015-03-11 | 2014-03-14 |
| 5. | Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 45 667,76 | 41 116,97 |
| | | 2015-11-25 | 2014-09-30 |
| 6. | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 44 587,89 | 40 563,42 |
| | | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
| 7. | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 44 594,13 | 41 860,98 |
| IV. | Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 5,12% | 5,85% |
| 1. | Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 4,07% | 5,09% |
| 2. | Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,01% | 0,01% |
| 4. | Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,04% | 0,05% |
| 5. | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,02% | 0,02% |
| 6. | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,00% | 0,00% |

*Koszty podawane są w skali roku

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 roku

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II) | -26 265 | -184 537 |
| I. | Wpływy | 8 481 194 | 2 469 905 |
| 1. | Z tytułu posiadanych lokat | 807 | 35 613 |
| 2. | Z tytułu zbycia składników lokat, w tym: | 8 480 387 | 2 432 650 |
| a) | Depozyty | 8 223 651 | 2 292 966 |
| 3. | Pozostałe | 0 | 1 642 |
| II. | Wydatki | 8 507 459 | 2 654 442 |
| 1. | Z tytułu posiadanych lokat | 1 327 | 0 |
| 2. | Z tytułu nabycia składników lokat, w tym: | 8 471 326 | 2 565 244 |
| a) | Depozyty | 8 319 080 | 2 292 807 |
| 3. | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 32 169 | 87 198 |
| 4. | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 5. | Z tytułu opłat dla depozytariusza | 71 | 58 |
| 6. | Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 342 | 276 |
| 7. | Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 |
| 8. | Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 132 | 108 |
| 9. | Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 |
| 10. | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 11. | Koszty odsetkowe | 0 | 1 385 |
| 12. | Z tytułu usług prawnych | 2 043 | 155 |
| 13. | Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 |
| 14. | Pozostałe | 49 | 18 |
| B. | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II) | 23 767 | 181 320 |
| I. | Wpływy | 88 275 | 183 101 |
| 1. | Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 46 613 | 182 955 |
| 2. | Z tytułu zaciągniętych kredytów | 40 987 | 0 |
| 3. | Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 |
| 4. | Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| 5. | Odsetki | 0 | 0 |
| 6. | Pozostałe | 675 | 146 |
| II. | Wydatki | 64 508 | 1 781 |
| 1. | Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 446 | 0 |
| 2. | Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 58 855 | 1 697 |
| 3. | Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 |

| | | | |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| 4. | Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 |
| 5. | Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 |
| 6. | Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| 7. | Odsetki | 1 379 | 0 |
| 8. | Pozostałe | 3 828 | 84 |
| C. | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 804 | 48 |
| D. | Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C) | -694 | -3 169 |
| E. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 700 | 3 869 |
| F. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 6 | 700 |

W pozycji wpływy z tytułu zbycia składników lokat oraz wydatki z tytułu nabycia składników lokat wykazywane są przepływy środków pieniężnych dotyczące depozytów bankowych w tym lokat overnight. Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 roku, poz.330 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.

- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

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 (powiększając 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 sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
 10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
 11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „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”.
 12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 13. 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.
 14. 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.
 15. 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.
 16. 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.
 17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 18. 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.
 19. 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.
 20. 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 oraz przychody odsetkowe.
 21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz 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).
 22. 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 sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

23. 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.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek za wiarygodny szacunek wartości godziwej

można uznać model efektywnej stopy procentowej.

3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp.

Zasady którymi Fundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. Niezmiennność wyceny w ciągu pierwszych 12 miesięcy: co do zasady Fundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszych 12-tu miesiącach od momentu dokonania inwestycji. Jednak na bieżąco inwestycje są monitorowane, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w okresie pierwszych 12 miesięcy wyceny wystąpią istotne zdarzenia, które według Funduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Fundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Funduszu powodują trwałe wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie Fundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

3.6.3.1. Ostatniej transakcji porównywalnej: wycena na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów spółki w ramach ostatniej transakcji, co do której istnieje duże prawdopodobieństwo jej powtórzenia na podobnych warunkach



3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediana zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

3.5.3.3. Skorygowanych aktywów netto: określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

3.5.3.4. Dochodowa: wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

3.5.3.5. Środków zainwestowanych: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Fundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,

- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Fundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest opcja preferred return: Fundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Funduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Funduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych,

instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

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 bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

| | Należności | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | Wartość na dzień 31-12-2014 r. |
|---|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | Z tytułu zbytych lokat | 300 | 300 |
| 2 | Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| 3 | Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| 4 | Z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| 5 | Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| 6 | Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| 7 | Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| 8 | Pozostałe w tym: | 6 | 3 |
| | SUMA: | 306 | 303 |

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

| | Zobowiązania | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | Wartość na dzień 31-12-2014 r. |
|----|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 2 143 |
| 2 | Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0 | 0 |
| 3 | Z tytułu instrumentów pochodnych | 6 576 | 584 |
| 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 | 59 749 |
| 10 | Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 42 615 | 0 |
| 11 | Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 246 | 0 |
| 12 | Z tytułu rezerw w tym: | 4 658 | 4 054 |
| | - z tytułu wynagrodzenia stałego | 4 013 | 3 558 |
| | - z tytułu wynagrodzenia zmiennego | 0 | 0 |
| | - pozostałe rezerwy | 645 | 496 |
| 13 | Pozostałe zobowiązania | 26 | 76 |
| | SUMA: | 54 121 | 66 606 |

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | Wartość na dzień 31-12-2014 r. | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego |
| I. Banki: | | | | |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 1 | PLN | 0 |
| ALIOR Bank S.A. | EUR | 0 | EUR | 0 |
| BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A. | PLN | 5 | PLN | 700 |
| SUMA: | | 6 | | 700 |
| II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | Wartość na dzień 31-12-2014 r. | |
| | Waluta | Wartość za okres w danej walucie | Waluta | Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych * | PLN | 23 972 | PLN | 136 |
| | EUR | 32 | EUR | 194 |
| SUMA: | | 24 105 | | 947 |

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

| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | Wartość na dzień 31-12-2014 r. | |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego |
| Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | | | | |
| | | Nie dotyczy | | Nie dotyczy |



NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, 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 wahań kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahań kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.

d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, 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 stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, 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 Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahań wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odzyskiwalnej, oszacowanej zgodnie z wybranym modelem wyceny i przyjętych założeń, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku z wyłączeniem depozytów

bankowych stanowią 88,69% aktywów Subfunduszu.

| Ryzyka | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | Wartość na dzień 31-12-2014 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: | 157 229 | 243 742 |
| a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *) | 114 614 | 183 993 |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **) | 0 | 0 |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***) | 42 615 | 59 749 |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: | 256 888 | 187 292 |
| a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****) | 256 888 | 187 292 |
| Środki pieniężne | 6 | 700 |
| Depozyty | 97 742 | 2 296 |
| Należności | 306 | 303 |
| Wierzytelności | 43 902 | 114 935 |
| Weksle | 70 712 | 69 058 |
| Certyfikaty Inwestycyjne | 44 220 | 0 |
| b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****) | - | - |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 285 568 | 226 126 |
| Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą | 43 902 | 43 593 |
| Akcje spółek mających siedzibę za granicą | 43 161 | 0 |
| Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą | 198 505 | 182 533 |

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

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

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.

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

Zarządzający Subfunduszem podejmują aktywne działania w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk. Działania te obejmują między innymi:

a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,

b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

- zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- partner transakcji będzie wiarygodny;

c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.

d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

| Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaju instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności * | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego ** | Termin wykonania instrumentu pochodnego *** |
| opcja preferred return na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - bezterminowa | krótka | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | -6 576 | - | - | - | - |
| opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return | długa | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | 208 | - | - | - | - |

| Wartość na dzień 31-12-2014 r. | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaju instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności * | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego ** | Termin wykonania instrumentu pochodnego *** |
| opcja preferred return na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - bezterminowa | krótka | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | -584 | - | - | - | - |

* 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

** Jeżeli nie wskazano inaczej, terminem zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego jest moment sprzedaży akcji/udziałów przez Fundusz.

*** Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Fundusz.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

| Kredyty i pożyczki | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | Wartość na dzień 31-12-2014 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem: | 42 615 | 59 749 |
| a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki) | Alior Bank S.A., Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa | Alior Bank S.A., Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa |
| b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach | 41 452; 4,82% | 58 323; 23,02% |
| c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym: | 42 615 | 59 749 |
| d) warunków oprocentowania | zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży | zmiennie EUROBIOR 1M + 3,00% marży |
| e) terminu spłaty | 28 lipca 2018 | 27 września 2015 |
| f) ustanowionych zabezpieczeń | a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach | a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach |
| 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu | 43 902 | 114 935 |
| a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki | | |
| | 1) Alfantor 13131 AS; Oslo | Alfantor 13131 AS; Oslo |
| | 2) Alfantor 13131 AS; Oslo | Alfantor 13131 AS; Oslo |
| | 3) Alfantor 13131 AS; Oslo | Alfantor 13131 AS; Oslo |
| | 4) Alfantor 13131 AS; Oslo | MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.; Warszawa |
| b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach | | |
| | 1) 37 553; 14,82% | 37 553; 14,82% |
| | 2) 5 921; 1,24% | 5 921; 1,24% |
| | 3) 8 863; 1,14% | 8 863; 1,14% |
| | 4) 209; 0,03% | 69 500; 10,07% |
| c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym: | 43 902 | 114 935 |
| | 1) 33 282 | 33 288 |
| | 2) 1 355 | 1 342 |
| | 3) 9 050 | 8 963 |
| | 4) 215 | 71 342 |

| | | |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| d) warunków oprocentowania | | |
| | 1) pożyczka nieoprocentowana | pożyczka nieoprocentowana |
| | 2) stałe - 1 % | stałe - 1 % |
| | 3) stałe - 1 % | stałe - 1 % |
| | 4) stałe - 1 % | stałe - 4,20 % |
| e) terminu spłaty | | |
| | 1) 2016-05-15 - przedłużony | 2015-05-15 |
| | 2) 2016-02-18 - przedłużony | 2015-11-03 |
| | 3) 2016-02-18 - przedłużony | 2015-11-03 |
| | 4) 2016-02-18 - przedłużony | 2015-05-12 |
| f) ustanowionych zabezpieczeń | | |
| | 1) niezabezpieczona | niezabezpieczona |
| | 2) niezabezpieczona | niezabezpieczona |
| | 3) niezabezpieczona | niezabezpieczona |
| | 4) niezabezpieczona | zabezpieczona wekslem |

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

| Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską | Wartość na dzień 31-12-2015 r. | | | Wartość na dzień 31-12-2014 r. | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------|
| | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy |
| Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego | | | | | | |
| a) w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 580 808 | w tys. | PLN | 564 055 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | w tys. | PLN | 6 | w tys. | PLN | 700 |
| Należności | w tys. | PLN | 306 | w tys. | PLN | 303 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys. | PLN | 590 998 | w tys. | PLN | 569 321 |
| Pozostałe aktywa | w tys. | PLN | 1 004 | w tys. | PLN | 588 |
| Zobowiązania | w tys. | PLN | 11 506 | w tys. | PLN | 6 857 |
| b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 242 953 | w tys. | PLN | 166 377 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 0 | w tys. | EUR | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| Należności | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 0 | w tys. | EUR | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys. | PLN | 285 568 | w tys. | PLN | 226 126 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 50 411 | w tys. | EUR | 37 259 |
| - w walucie obcej | w tys. | NOK | 159 650 | w tys. | NOK | 142 175 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 285 568 | w tys. | PLN | 226 126 |
| Zobowiązania | w tys. | PLN | 42 615 | w tys. | PLN | 59 749 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 10 000 | w tys. | EUR | 14 018 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 42 615 | w tys. | PLN | 59 749 |
| Razem aktywa netto | | | 823 761 | | | 730 432 |




| Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. | |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 6 253 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 4 | 0 | 1 019 |
| SUMA: | 0 | 6 257 | 0 | 1 019 |

| Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. | |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Zobowiązania kredytowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 1 215 | 3 149 | 0 | 6 |
| Wierzytelności | 0 | 8 | 151 | 0 |
| SUMA: | 1 215 | 3 157 | 151 | 6 |

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 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 | 0 | 0 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 147 123 | -66 193 | 31 715 | 105 850 |
| 3. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | 147 123 | -66 193 | 31 715 | 105 850 |




| Wyplacone Dochody | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| I. Wyplacone przychody z lokat: | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| 2. Przychody odsetkowe | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| 5. Pozostałe: | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | Nie dotyczy | Nie dotyczy |

| Wyplacone przychody ze zbycia lokat | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | wpływ na wartość aktywów |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Wyplacone przychody ze zbycia lokat | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | wpływ na wartość aktywów |
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy |




NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

| I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| | Wartości w okresie sprawozdawczym | Wartości w okresie sprawozdawczym |
| 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 Subfunduszu | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Pozostałe: | 0 | 0 |
| Suma: | 0 | 0 |

| II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| Część stała wynagrodzenia | 15 342 | 11 716 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 17 281 | 18 297 |
| Suma: | 32 623 | 30 013 |

| III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami | Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. | Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| 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 wystąpiły.
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 – nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
6. Inne informacje.
 - a) Subfundusz MCI.EuroVentures w dniu 30 grudnia 2015 r. podpisał przedwstępną umowę nabycia 100 proc. akcji spółki Mobiltek, właściciela Dotpay – jednego z czołowych graczy na rynku płatności elektronicznych w Polsce.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**MCI.EuroVentures 1.0 subfundusz
w MCI.PrivateVentures Funduszu
Inwestycyjnym Zamkniętym**
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 4 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 7 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 7 |
| 2.1.1. | Bilans | 7 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 8 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 9 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 10 |
| 3.1. | System rachunkowości | 10 |
| 3.2. | Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów | 10 |
| 3.3. | Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego | 11 |

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

MCI.EuroVentures 1.0

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

MCI.EuroVentures 1.0 jest subfunduszem wydzielonym w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

MCI.EuroVentures 1.0 (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej MCI.PrivateVentures FIZ.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Emilii Plater 53,
00-113 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|-------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy |
| Data: | 7 stycznia 2008 r. |
| Numer rejestru: | RFi 347 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/29/12/07/V/KNF/44-1/AG wydanej dnia 3 lipca 2007 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 4 września 2006 r.
Numer rejestru: KRS 0000263112
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 21 125 000,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Czechowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu,
- Tomasz Danis – Członek Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu,

W dniu 30 listopada 2015 r. Pani Joanna Rosół złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostało zatwierdzone w dniu 10 kwietnia 2015 r. przez Zgromadzenie Inwestorów.

Połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15 kwietnia 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 13 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 16 czerwca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Subfunduszu w okresie od 8 lutego 2016 r. do 9 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezrealizowaniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

| | 31.12.2015 zł '000 | 31.12.2014 zł '000 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 877 882 | 797 038 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 | 700 |
| Należności | 306 | 303 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 876 566 | 795 447 |
| Pozostałe aktywa | 1 004 | 588 |
| Zobowiązania | 54 121 | 66 606 |
| Aktywa netto | 823 761 | 730 432 |
| Kapitał subfunduszu | 430 861 | 384 695 |
| Kapitał wpłacony | 441 759 | 395 147 |
| Kapitał wypłacony | (10 898) | (10 452) |
| Dochody zatrzymane | 338 476 | 225 120 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (89 095) | (55 328) |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 427 571 | 280 448 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 54 424 | 120 617 |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 823 761 | 730 432 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 18 475 | 17 449 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł) | 44 587,89 | 41 860,98 |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 18 539 | 17 449 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł) | 44 594,13 | 41 860,98 |
| Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów | | |
| seria A | 1 976 | 1 976 |
| seria B | 621 | 621 |
| seria C | 7 405 | 7 405 |
| seria D | 538 | 538 |
| seria J | 2 392 | 2 392 |
| seria K | 1 569 | 1 569 |
| seria L | 814 | 814 |
| seria M | 1 927 | 1 927 |
| seria N | 119 | 120 |
| seria O | 82 | 87 |
| seria P | 245 | - |
| seria R | 280 | - |
| seria S | 343 | - |
| seria T | 102 | - |
| seria U | 16 | - |
| seria W | 30 | - |
| seria Y | 16 | - |
| Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych (zł) | | |
| seria A | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria B | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria C | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria D | 44 593,78 | 41 928,59 |
| seria J | 44 554,99 | 41 892,11 |
| seria K | 44 373,90 | 41 721,84 |
| seria L | 43 584,35 | 40 979,48 |
| seria M | 44 604,36 | 41 938,53 |
| seria N | 44 266,72 | 41 877,31 |
| seria O | 44 238,07 | 41 832,14 |
| seria P | 44 994,98 | - |
| seria R | 46 199,43 | - |
| seria S | 46 271,20 | - |
| seria T | 44 441,61 | - |
| seria U | 46 371,94 | - |
| seria W | 45 742,10 | - |
| seria Y | 46 322,69 | - |

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2015 - 31.12.2015 | 1.01.2014 - 31.12.2014 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | zł '000 | zł '000 |
| Przychody z lokat | 7 289 | 39 666 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | 35 510 |
| Przychody odsetkowe | 4 709 | 4 065 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 580 | - |
| Pozostałe | - | 91 |
| Koszty Subfunduszu | 41 056 | 34 494 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 32 623 | 30 013 |
| Oplaty dla depozytariusza | 67 | 52 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 312 | 299 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 148 | 137 |
| Usługi prawne | 1 968 | 154 |
| Koszty odsetkowe | 1 379 | 2 644 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 1 180 |
| Pozostałe, w tym: | 4 559 | 15 |
| - wynagrodzenie z tytułu umów poręczenia kredytów | 1 841 | 15 |
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| Koszty Subfunduszu netto | 41 056 | 34 494 |
| Przychody z lokat netto | (33 767) | 5 172 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 80 930 | 137 565 |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | 147 123 | 31 715 |
| - z tytułu różnic kursowych | (1 215) | (151) |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | (66 193) | 105 850 |
| - z tytułu różnic kursowych | 3 100 | 1 013 |
| Wynik z operacji | 47 163 | 142 737 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł) | 2 552,77 | 8 180,28 |
| seria A | 2 553,11 | 8 193,49 |
| seria B | 2 553,11 | 8 193,49 |
| seria C | 2 553,11 | 8 193,49 |
| seria D | 2 553,11 | 8 193,49 |
| seria J | 2 550,88 | 8 186,37 |
| seria K | 2 540,52 | 8 153,09 |
| seria L | 2 495,31 | 8 008,03 |
| seria M | 2 553,71 | 8 195,44 |
| seria N | 2 534,38 | 8 183,47 |
| seria O | 2 532,74 | 8 174,65 |
| seria P | 2 576,07 | - |
| seria R | 2 645,03 | - |
| seria S | 2 649,14 | - |
| seria T | 2 544,39 | - |
| seria U | 2 654,91 | - |
| seria W | 2 618,85 | - |
| seria Y | 2 652,09 | - |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł) | 2 543,96 | 8 180,28 |

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 876 566 | 795 447 | 466 591 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 823 761 | 730 432 | 352 511 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł) | 44 587,89 | 41 860,98 | 33 445 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 47 163 | 142 737 | 124 627 |
| Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)* | 5,1% | 5,9% | 19,5% |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny % (na poszczególne serie CI)** | | | |
| seria A | 6% | 25% | 52% |
| seria B | 6% | 25% | 52% |
| seria C | 6% | 25% | 52% |
| seria D | 6% | 25% | 52% |
| seria J | 6% | 25% | - |
| seria K | 6% | 25% | - |
| seria L | 6% | 33% | - |
| seria M | 6% | 16% | - |
| seria N | 6% | 7% | - |
| seria O | 6% | 3% | - |
| seria P | 4% | - | - |
| seria R | 5% | - | - |
| seria S | -1% | - | - |
| seria T | -2% | - | - |
| seria U | 2% | - | - |
| seria W | 0% | - | - |
| seria Y | -3% | - | - |

* średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest na podstawie średniej arytmetycznej aktywów netto na każdy dzień wyceny oficjalnej Funduszu.

** zmiany wyrażone w stosunku rocznym. Jeżeli okres, dla którego prezentowane są zmiany nie jest równy 12 miesiącom, zmianę zaprezentowano w odniesieniu do wartości emisyjnej serii.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

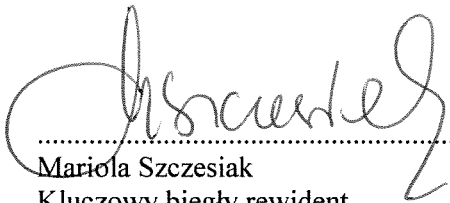
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

9 marca 2016 r.