



MCI.PrivateVentures
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
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 finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia („połączone sprawozdanie finansowe”).

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 połączonego sprawozdania finansowego 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 połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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 połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu 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 połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

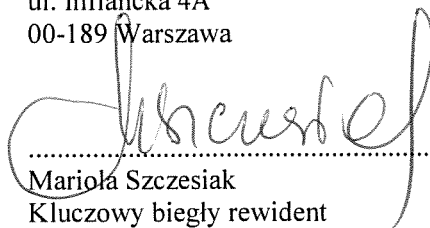
Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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 POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

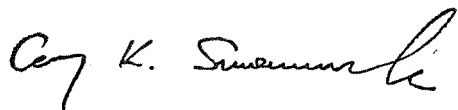
Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd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

- A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego.**
- B. Połączone zestawienie lokat o łącznej wartości 1.789.220 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.**
- C. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1.763.697 tys. zł.**
- D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 154.182 tys. zł.**
- E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.**

Do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ dołączono również:

- I. List Towarzystwa**
- II. Oświadczenie Depozytariusza.**


**W imieniu Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
reprezentowane przez:**



Cezary Smorszczewski
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz
Wiceprezes 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. 9 marca 2016 r.

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

1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347. Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 roku. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 roku. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) 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. Emilli Plater 53.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r. Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz postępuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020731024
NIP 1010002745

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 Funduszu miała miejsce w dniu 9 lutego 2016 r. i dotyczyła warunków dwudziestej czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 związanych z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. oraz warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S1 związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.) z siedzibą przy ul. Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych 1, 00-124 Warszawa.

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 Funduszem zarządza spółka PEM Asset Management Sp. z o.o.

3. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

Celem Funduszu, a tym samym celem Subfunduszy, jest wzrost wartości aktywów w

wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

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

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W dniu 27 maja 2015 r. Towarzystwo podjęło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości Funduszu 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.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

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

Roczne sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa.

KPMG Audyty 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.

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

Za sporządzenie rocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finał Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

10. 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
Suma:			18 539		433 830 284,03

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1. Certyfikaty serii F i G 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 (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	2007-12-17		760 826	100	76 082 600,00
B	2008-04-11		35 328	48,12	1 699 983,36
C	2008-07-02		508 856	48,12	24 486 150,72
D	2008-10-02		210 027	48,41	10 167 407,07
E	2009-01-14		152 299	46,12	7 024 029,88
E		2013-06-30	-4 962	148,46	-736 658,52
H	2009-12-16		28 048	57,05	1 600 138,40
H		2015-10-30	-2 988	196,68	-587 679,84
I	2010-06-15		20 199	74,27	1 500 179,73
I		2013-09-30	-2 693	146,25	-393 851,25
J	2010-12-21		12 136	94,75	1 149 886,00

J		2015-12-16	-526	213,33	-112 211,58
K	2011-04-04		12 791	95	1 215 145,00
K		2015-04-30	-1 000	162,52	-162 520,00
K		2015-07-31	-2 000	174,31	-348 620,00
L	2011-09-29		9 531	116,58	1 111 123,98
L		2014-12-31	-890	172,87	-153 854,30
M	2011-09-29		23 488	116,58	2 738 231,04
M		2014-05-26	-1 887	156,53	-295 372,11
M		2015-06-30	-3 207	197,94	-634 793,58
N	2012-03-21		56 007	121,67	6 814 371,69
N		2013-12-31	-1 353	165,46	-223 867,38
N		2014-05-26	-805	171,14	-137 767,70
N		2015-06-30	-1 365	216,31	-295 263,15
N		2015-07-31	-1 361	216,02	-294 003,22
N		2015-10-30	-1 500	220,17	-330 255,00
N		2015-11-25	-1 612	221,3	-356 735,60
N		2015-12-16	-1 644	220,94	-363 225,36
N		2015-12-31	-4 110	220,21	-905 063,10
O	2012-06-28		82 500	138,17	11 399 025,00
O		2013-10-31	-1 303	160,21	-208 753,63
O		2014-04-30	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		2014-10-31	-3 620	188,33	-681 754,60
O		2015-03-31	-2 798	201,74	-564 468,52
O		2015-10-30	-9 051	220,8	-1 998 460,80
P	2012-07-11		85 711	151,08	12 949 217,88
R	2012-09-29		45 304	152,8	6 922 451,20
R		2013-10-31	-430	167,58	-72 059,40
R		2014-10-31	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		2015-04-30	-1 000	209,77	-209 770,00
R		2015-10-30	-9 072	229,59	-2 082 840,48
S	2012-12-28		31 452	154,51	4 859 648,52
S		2015-10-30	-3 220	229,69	-739 601,80
T	2013-04-09		44 981	160,06	7 199 658,86
T		2014-03-31	-1 060	179,52	-190 291,20
T		2014-06-30	-1 249	193,84	-242 106,16
T		2015-04-30	-1 200	206,97	-248 364,00
T		2015-06-30	-3 600	220,93	-795 348,00
T		2015-09-30	-5 390	222,7	-1 200 353,00
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	-3 417	192,15	-656 576,55

U		2015-09-30	-2 484	224,33	-557 235,72
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	-2 732	189,42	-517 495,44
W		2015-03-31	-1 241	206,39	-256 129,99
W		2015-06-30	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		2015-09-30	-2 541	221,94	-563 949,54
Y	2013-09-27		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		2015-03-31	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		2015-06-30	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		2015-09-30	-1 830	219,69	-402 032,70
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		2015-06-30	-1 190	224,33	-266 952,70
A1	2014-01-03		1 022 680	166,23	170 000 096,40
B1	2014-03-27		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		2014-06-30	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		2015-03-30	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		2015-06-30	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		2015-09-30	-9 599	225,15	-2 161 214,85
C1	2014-04-30		6 502	180	1 170 360,00
C1		2014-09-30	-3 333	195,01	-649 968,33
D1	2014-06-27		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		2015-03-31	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		2015-06-30	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		2015-09-30	-2 784	228,25	-635 448,00
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		2015-06-30	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		2015-09-30	-36 254	232,42	-8 426 154,68
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		2015-06-30	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		2015-09-30	-19 913	230,92	-4 598 309,96
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		2015-03-31	-831	217,02	-180 343,62
H1		2015-06-30	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		2015-09-30	-15 350	233,54	-3 584 839,00
I1	2015-03-31		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		2015-06-30	-78	233,11	-18 182,58
I1		2015-09-30	-3622	235,05	-851 351,10
J1	2015-06-26		164 696	233,82	38 509 218,72

K1	2015-07-29		94 329	233,23	22 000 352,67
L1	2015-09-14		41 524	234,23	9 726 166,52
M1	2015-09-30		18 147	233,6	4 239 139,20
N1	2015-10-30		107 595	236,94	25 493 559,30
O1	2015-11-25		102 689	239,21	24 564 235,69
P1	2015-12-15		94 435	240,45	22 706 895,75
R1	2016-02-01		36 113	239,30	8 641 840,90
S1	2016-02-26		82 015	244,96	20 090 394,40
Suma:			4 566 076		646 553 999,48

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 roku certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Następnie w dniu 13 października 2015 roku dokonano kolejnej wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2014 r. 169.989.869,60 złotych).

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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.

B. Połączone zestawienie lokat

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2015 r.			Wartość na dzień 31-12-2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Akcje	1 394 021	1 789 220	94,27	1 016 645	1 335 563	87,65
Warranty subskrypcyjne	572 219	805 449	42,44	480 632	619 221	40,64
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	27 592	1,45	0	816	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	527 806	655 789	34,55	248 052	422 989	27,76
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	42 120	44 220	2,33	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	55 676	58 258	3,07	118 330	121 501	7,97
Weksle	69 016	70 712	3,73	135 359	136 759	8,98
Depozyty	127 184	127 200	6,70	34 272	34 277	2,25
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

C. Połączony bilans

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2015 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
I.	Aktywa	1 897 923	1 523 537
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	712
2)	Należności	100 484	177 137
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 074	1 966
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 735 134	1 342 280
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	1 220	1 442
II.	Zobowiązania	134 226	82 311
III.	Aktywa netto (I-II)	1 763 697	1 441 226
IV.	Kapitał funduszu	1 048 682	880 393
1)	Kapitał wpłacony	1 117 245	901 367
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-68 563	-20 974
V.	Dochody zatrzymane	337 997	245 108
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-208 147	-124 189
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	546 144	369 297
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	377 018	315 725
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 763 697	1 441 226

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

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku (w tys. 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	10 713	46 517
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 328	39 559
2	Przychody odsetkowe	6 667	6 715
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	2 580	142
5	Pozostałe	138	101
II	Koszty funduszu	94 671	54 158
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	73 022	48 582
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	148	106
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	607	517
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	413	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	295	297
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8	Usługi prawne	5 710	534
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	1 921	2 927
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	1 047	1 180
13	Pozostałe	11 508	15
III	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	94 671	54 158
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-83 958	-7 641
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	238 140	209 846
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	176 847 -1 945	35 365 -99
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	61 293 14 611	174 481 3 831
VII	Wynik z operacji (V+/-VI)	154 182	202 205

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

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku (w tys. 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.
1.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 441 226	719 540
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	154 182	202 205
	a) przychody z lokat netto	-83 958	-7 641
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	176 847	35 365
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61 293	174 481
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	154 182	202 205
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	168 289	519 481
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	215 878	528 368
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-47 589	-8 887
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	322 471	721 686
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 763 697	1 441 226
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 653 816	1 183 303

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

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku (w tys. 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.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-283 205	-299 170
I.	Wpływy	12 370 899	7 376 359
1.	Z tytułu posiadanych lokat	22 782	35 848
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	12 348 115	7 338 868
	Depozyty	11 978 523	7 140 928
3.	Pozostałe	2	1 643
II.	Wydatki	12 654 104	7 675 529
1.	Z tytułu posiadanych lokat	65 629	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	12 511 842	7 563 311
	Depozyty	12 071 433	7 153 685
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	64 452	108 651
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	179	118
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	654	481
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	263	261
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	1 385
12.	Z tytułu usług prawnych	6 309	407
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	4 776	915
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	281 602	295 785
I.	Wpływy	395 473	308 979
1.	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	290 890	306 149
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	75 501	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	11	0
6.	Pozostałe, w tym:	29 071	2 830
	z tytułu emisji obligacji	25 000	0
	z tytułu opłaty manipulacyjnej	3 007	2 830
II.	Wydatki	113 871	13 194
1.	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	46 767	8 957
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	1 864	0
8.	Pozostałe	6 385	2 540
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	902	168
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-701	-3 217
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	712	3 929
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	11	712

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



MCI.PrivateVentures
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Raport uzupełniający
z badania połączonego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	4
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	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 połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	6
2.	Analiza finansowa Funduszu	7
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Połączony bilans	7
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej MCI.PrivateVentures FIZ.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Emilii Plater 53,
00-113 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. 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.

1.2.2. 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

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

- 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.

1.3. Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Subfundusz MCI. EuroVentures 1.0
- Subfundusz MCI. TechVentures 1.0

zwane dalej Subfunduszami.

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 połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 8 lutego 2016 r. do 9 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz niezajściu zdarzeń

nieujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego 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 Funduszu, Subfunduszy 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).

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz MCI. EuroVentures 1.0	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
Subfundusz MCI. TechVentures 1.0	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	1 897 923	1 523 537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	712
Należności	100 484	177 137
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 074	1 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 735 134	1 342 280
Pozostałe aktywa	1 220	1 442
Zobowiązania	134 226	82 311
Aktywa netto	1 763 697	1 441 226
Kapitał funduszu	1 048 682	880 393
Kapitał wpłacony	1 117 245	901 367
Kapitał wypłacony	(68 563)	(20 974)
Dochody zatrzymane	337 997	245 108
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(208 147)	(124 189)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	546 144	369 297
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	377 018	315 725
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 763 697	1 441 226

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	10 713	46 517
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 328	39 559
Przychody odsetkowe	6 667	6 715
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 580	142
Pozostałe	138	101
Koszty funduszu	94 671	54 158
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	73 022	48 582
Oplaty dla depozytariusza	148	106
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	607	517
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	413	-
Usługi w zakresie rachunkowości	295	297
Usługi prawne	5 710	534
Koszty odsetkowe	1 921	2 927
Ujemne saldo różnic kursowych	1 047	1 180
Pozostałe	11 508	15
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	94 671	54 158
Przychody z lokat netto	(83 958)	(7 641)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	238 140	209 846
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	176 847	35 365
- z tytułu różnic kursowych	<i>(1 945)</i>	<i>(99)</i>
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	61 293	174 481
- z tytułu różnic kursowych	<i>14 611</i>	<i>(3 831)</i>
Wynik z operacji	154 182	202 205

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	1 796 208	1 344 246	843 604
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	1 763 697	1 441 226	719 540
Wynik z operacji (zł '000)	154 182	202 205	157 689
Poziom kosztów działalności Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	5,72%	4,58%	14,56%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz 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”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte łączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

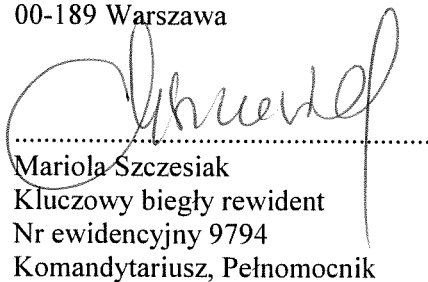
3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

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.

**LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

List Zarządu MCI Capital TFI do Uczestników Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ

Warszawa, dnia 9 marca 2016 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu roczne sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ, zarządzanego przez MCI Capital TFI SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., obejmujące dane finansowe dwóch subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (31 grudnia 2015 r. wobec 31 grudnia 2014 r.) wyniosła:

- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0: dla serii A-E,P **18%**, J-O,R-U,Y,Z,C1,D1, F1-H1 **17%**, W,B1,E1, **16%**, H-I **15%** A1 +4%;
- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0: dla serii A-O **+6%**.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 763 697 tys. zł, tj. odpowiednio: 939 936 tys. zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 i 823 761tys. zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Poniżej zestawienie elementów składających się na wzrost WAN między 31.12.2014 r. a 31.12.2015 r.:

Składowe zmiany WAN	w tys. PLN
Wpływy z emisji	215 878
Wykupy	-47 589
Wzrost wyceny lokat	61 293
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	176 847
Przychody z tytułu dywidendy	1 328
Przychody odsetkowe	6 667
Wynagrodzenie stałe	-35 851
Wynagrodzenie zmienne	-37 171
Pozostałe koszty	-21 649
Pozostałe	2 718
RAZEM	322 471

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

Lp.	Nazwa	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy [tys. PLN]	% udział w aktywach funduszu
1	Spółki powiązane z ABC Data S.A.	329 910	17,38%
2	INVIA.cz a.s.	229 112	12,07%
3	Sadaur Trading Limited (posiadająca akcje spółki Wirtualna Polska S.A.+opcje)	121 188	6,39%
4	Alfanor 13131 AS (akcje Indeks + pożyczki)	114 643	6,04%
5	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) (udziały + opcja)	93 269	4,91%
6	GT Gettaxi Limited (udziały + opcja)	81 562	4,30%
7	Auctionata AG	60 056	3,16%
8	Windeln.de AG	59 340	3,13%
9	UAB Pigu (udziały + opcja)	48 560	2,56%
10	Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	44 220	2,33%
11	Lifebrain AG	43 369	2,29%
12	Morele.net Sp. z o.o. (udziały + opcja)	42 334	2,23%
13	Tatilbudur (udziały + opcja)	40 805	2,15%
14	Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) udziały + opcja	34 836	1,84%
15	iZettle AB (udziały + opcja)	29 157	1,54%
16	Ganymede Group Sp. z o.o.	25 000	1,32%
17	Frisco S.A.	23 607	1,24%
18	SHLD Limited (Travelata) (udziały + opcja)	24 810	1,31%
19	Azimo Limited	18 557	0,98%
20	Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	197 923	10,43%
21	Należności z tytułu nieopłaconych CI *	95 988	5,06%
22	Pozostałe aktywa	139 678	7,36%
23	SUMA	1 897 923	100,00%

* pozycja dotyczy należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów inwestycyjnych - stanowią one zadeklarowany wkład Grupy Kapitałowej MCI Management w MCI.TechVentures 1.0 na potrzeby realizacji przyszłych inwestycji.

Na wynik MCI.PrivateVentures FIZ miały wpływ przede wszystkim:

(i) W przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wpływ na wynik z operacji w 2015 r. miały przede wszystkim:

- wzrost wyceny spółki Invia.cz a.s. o 83.300 tys. zł
- wzrost wyceny spółki Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) o 8.350 tys. zł*
- wzrost wyceny Auctionata AG o 19.842 tys. zł*
- zysk na sprzedaży części udziałów Windeln.de w wysokości 20.317 tys. zł
- spadek wyceny Frisco S.A. o 12.225 tys. zł*

(ii) W wypadku subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wpływ na osiągnięty wynik operacyjny w 2015 r. miały przede wszystkim:

- dywidenda z ABC Data S.A. w wysokości 27.742 tys. zł
- zysk na sprzedaży akcji Netia w wysokości 11.286 tys. zł

- c. wzrost wyceny akcji WP o 6.557 tys zł
- d. dywidenda z Indeks w wysokości 6.387 tys. zł
- e. spadek wyceny spółki ABC Data S.A. o 19.265 tys. zł

*w przypadku zakupu w 2015 r. różnica liczona jest od ceny nabycia.

Istotne zdarzenia w portfelu w 2015 roku:

W ramach subfunduszu MCI.EuroVentures:

- Maj: Lifebrain, z siedzibą w Wiedniu, jest dynamicznie rosnącą platformą konsolidującą podmioty z rynku laboratoriów diagnostycznych. Subfundusz zarządzany zrealizował pierwszą część transakcji i obejmie akcje warte 10 mln EUR.
- Lipiec-Październik: Fundusz realizuje inwestycję w eCard – polską firmę z segmentu fintech oferującą rozwiązania płatności w kanale elektronicznym oraz mobilnym. Spółka posiada tytuł krajowej instytucji płatniczej, działająca od 2000 roku. Świadczy usługi najwyższej jakości, zgodnie z normami międzynarodowych organizacji płatniczych Visa, MasterCard oraz American Express.
- Grudzień: Fundusz podpisał umowę nabycia 100 proc. akcji spółki Mobiltek, właściciela Dotpay – jednego z czołowych graczy na rynku płatności elektronicznych w Polsce. W czasie najbliższych 2-3 lat Dotpay zamierza mocniej wejść w segment płatności mobilnych oraz świadczyć nowe, perspektywiczne usługi płatnicze dla klientów indywidualnych i merchantów. Spółka ma również duże rezerwy w pozyskaniu nowych klientów online i offline.

W ramach subfunduszu MCI.TechVentures:

- Styczeń: udział w rundzie finansowania spółki **asgoodasnew**, firma prowadząca sprzedaż odnowionego sprzętu elektronicznego poprzez portale internetowe na terenie Niemiec.
- Luty: inwestycja w **Ganymede** (obecna nazwa: **Gamedesire**). Jest to jedna z największych polskich spółek z branży gier komputerowych, specjalizująca się w grach typu social casino, posiadająca w swoim portfelu kilkadziesiąt tytułów oferowanych w ponad stu krajach.
- Marzec: sprzedaż udziałów w **Netii** oznacza 158 mln PLN i stopę IRR na poziomie 19%.
- Marzec: udział w rundzie C finansowania spółki **auctionata**. Jest to globalny dom aukcyjny online specjalizujący się w aukcjach dóbr kolekcjonerskich, mający siedzibę w Berlinie.
- Kwiecień: inwestycja Funduszu w Izraelu – **Gett** (poprzednio **GetTaxi**) to liderem w Europie i światowym liderem w segmencie B2B rynku usług transportowych na żądanie.
- Maj: wyjście z inwestycji **Feedo** poprzez sprzedaż do spółki portfelowej – **Windeln.de**
- Maj: znacząca inwestycja na rynku państw bałtyckich - **Pigu.lt** to lider segmentu e-commerce, założony w 2007 r. Początkowo funkcjonował na rynku litewskim, w 2011 r. rozszerzył swój zasięg o Łotwę, od 2014 r. rozwija się dynamicznie w Estonii
- Czerwiec: **Azimo**, spółka z siedzibą w Londynie, oferująca międzynarodowe transfery pieniężne online. Fundusz był jednym z uczestników rundy B finansowania. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację strategii rozwoju Spółki mającej na celu budowę pozycji Azimo jako globalnego operatora transferów pieniężnych.
- Październik: **iZettle** jest liderem rynku akceptacji płatności mobilnych w Europie i Ameryce Łacińskiej. To kolejna inwestycja dla funduszu w segmencie fintech. Dzięki mobilnym terminalom, iZettle pozwala małym przedsiębiorcom na szybką i łatwą akceptację płatności kartą, w tym płatności zbliżeniowych w technologii NFC
- Listopad: Fundusz kupił za 9,9 milionów euro blisko 60% akcji właściciela portalu Tatilbudur – lidera na rynku e-travel w Turcji. Najnowsza inwestycja umacnia Fundusz na pozycji największego inwestora na rynku OTA (online travel agency) w regionie.

Plany

Zamierzeniem strategicznym Towarzystwa jest wzmocnienie pozycji na rynku PE/VC na terenie Europy Środkowo-Wschodniej poprzez kontynuację strategii inwestycyjnej, która pozwoliła w 2015 roku na osiągnięcie wysokich wyników finansowych.

Zamierzamy aktywnie poszukiwać inwestycji w bardzo wzrostowym sektorze Internetu i nowych technologii w Europie Centralnej i Wschodniej a także w krajach DACH, CIS oraz Turcji. Wykorzystując doświadczenia naszych zarządzających zamierzamy inwestować w spółki, które dzięki naszemu zaangażowaniu mogą stać się liderami w swoich segmentach w naszym regionie, by następnie sprzedać je z zyskiem globalnym liderom i inwestorom strategicznym.

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

Z poważaniem,

Cezary Smorszczewski Tomasz Czechowicz Sylwester Janik Tomasz Danis Ewa Ogryczak



Prezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu


OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 9 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO, (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 9 marca 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym


 D Y K A T O R
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz


 ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Transzo


Katowice, 9 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCI.EUROVENTURES 1.0 FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO, (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 9 marca 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapazo

Katowice, 9 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCI.TECHVENTURES 1.0 FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO, (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 9 marca 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Kusiński

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo