



**MCI.TechVentures 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 12 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



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego subfunduszu MCI.TechVentures 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

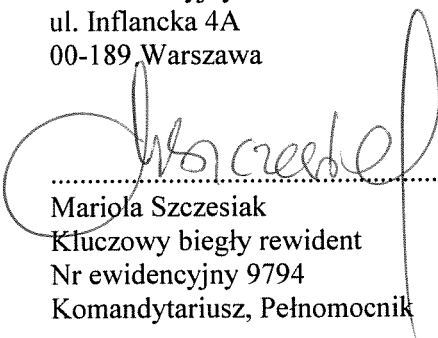
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok 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.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNÝ 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 sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 919.230 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 939.936 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 107.019 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

Do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ dołączono również:

- I. Oświadczenie Depozytariusza.**
- II. Opinię i raport uzupełniający niezależnego Biegłego Rewidenta.**

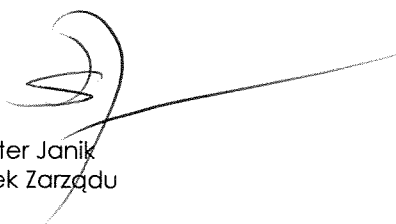
W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:



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. 09 marca 2016 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

1. Nazwa Subfunduszu

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

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 (tekst jednolity 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 Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.TechVentures 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. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 30 listopada 2015 r. i dotyczyła:

- warunków trzydziestej dziewiątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P1 związanych z tym Subfunduszem.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany Statutu i dotyczyły:

- 1) warunków czterdziestej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R1 związanych z tym Subfunduszem;
- 2) warunków przyznawania świadczenia dodatkowego Uczestnikom Funduszu;
- 3) warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S1 związanych z tym Subfunduszem.

Ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 9 lutego 2016 r.

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

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. 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 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 najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje 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 pkt. 1, 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 poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.1, 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 będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

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

- więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
- 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, 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 Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodzi w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub

- gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
- a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
- 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 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, 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 Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 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. i 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 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.

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.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 nieopłaconą certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2014 r. 169.989.869,60 złotych).

B. ZESTAWIENIE LOKAI

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

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	580 302	919 230	90,12	345 179	540 700	74,40
Warranty subskrypcyjne	153 227	384 206	37,67	85 214	192 640	26,51
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	33 960	3,33	0	1 400	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	384 754	457 250	44,83	154 556	240 412	33,09
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	12 863	14 356	1,41	6 225	6 566	0,90
Weksle	0	0	0,00	67 208	67 701	9,31
Depozyty	29 458	29 458	2,89	31 976	31 981	4,40
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Stalki 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 rocznego sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w.%)
Notowane na aktywnym rynku							
Notowane na aktywnym rynku razem					39 522	61 074	5,99
Digital Avenue SA (PLDGTAV00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	903	0,09
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	831	0,08
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1 313 640	Niemcy	22 042	59 340	5,82
Nienotowane na aktywnym rynku							
Nienotowane na aktywnym rynku razem					113 705	323 132	31,68
ALTARULTA a.s. (ALTARULTA a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 587 640	Czechy	250	250	0,02
Auctionata AG (Auctionata AG)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	141 717	Niemcy	40 214	60 056	5,89
Frisco S.A. (Frisco S.A.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	11 285 906	Polska	23 607	23 607	2,31
Geewa a.s. (Geewa a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	195 588	Czechy	12 377	9 557	0,94
INVIA.CZ a.s. (INVIA.CZ a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	984 566	Czechy	36 257	229 112	22,46
Optizen Labs S.A. seria E (Optizen Labs S.A. seria E.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 666 667	Polska	1 000	550	0,05
Suma:			23 622 048		153 227	384 206	37,67

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 333 tys. zł	-	0	33 960	3,33
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH; wartość: 8,789 tys. zł	-	0	929	0,09
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG; wartość: 60 056 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD; wartość: 18,557 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 360 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited; wartość: 84,426 tys. zł	-	0	8 843	0,87
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.; wartość: 25,000 tys. zł	-	0	0	0,00

Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 620 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.; wartość: 9.557 tys. zł	-	0	264	0,03
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy GT Gettaxi Limited	Republika Cyprijska	udziały GT Gettaxi Limited; wartość: 78.022 tys. zł	-	0	3 540	0,35
Opcje na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	akcje Invia.cz a.s.; wartość: 229.112 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB; wartość: 29 157 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały Mika Tur; wartość: 68.985 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	-412	-0,04
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 9.279 tys. zł	-	0	7 829	0,77
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oktogo Holding Limited	Republika Cyprijska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 49.235 tys. zł	-	0	7 707	0,76
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oktogo Holding Limited	Republika Cyprijska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 49.235 tys. zł	-	0	1 475	0,14
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cyprijska	udziały Oktogo Holding Limited; wartość: 6.047 tys. zł	-	0	652	0,06

Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 17.311 tys. zł	-	0	1 511	0,15
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited; wartość: 8.541 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.; wartość: 48.560 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.; wartość: 48.560 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 33.214 tys. zł	-	0	1 622	0,16
Suma:							0	33 960	3,33

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

*J) 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/udziatów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziatów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narostami odsetkami na dany dzień wyceny. 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.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
21Diamonds GmbH	21Diamonds GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	333	0,03
asgoodasnew electronics GmbH	asgoodasnew electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	27 263	8 618	8 789	0,86

Azimo Limited	Azimo Limited	Londyn	Wielka Brytania	5 224 097	18 724	18 557	1,82
Belysio Sp. z o.o.	Belysio Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	59 438	752	609	0,06
Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Republika Cypryjska	87 944	59 946	84 427	8,28
Ganymede Group Sp. z o.o.	Ganymede Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	25 000	2,45
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	627	5 245	5 246	0,51
GT Gettaxi Limited	GT Gettaxi Limited	Limassol	Republika Cypryjska	10 967 317	71 974	78 022	7,65
iZettle AB	iZettle AB	Sztokholm	Szwecja	75 301	29 061	29 157	2,86
MCI Ventures Sp. z o.o.	MCI Ventures Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	7	7	0,00
MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Turizm Anonim Sirketi	Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Turizm Anonim Sirketi	Istanbul	Turcja	478 000	41 990	41 217	4,04
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 000	10 000	42 334	4,15

NaviExpert Sp. z o.o.	NaviExpert Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	9 279	0,91
Oktoigo Holding Limited	Oktoigo Holding Limited	Limassol	Republika Cypryjska	1 428 572	10 469	6 047	0,59
SHLD Limited	SHLD Limited	Pafos	Republika Cypryjska	2 359 647	19 631	23 299	2,28
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	3 153	0,31
UAB Pigu	UAB Pigu	Wilno	Litwa	35 237	47 301	48 560	4,76
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	3 113	27 012	33 214	3,26
Suma:					384 754	457 250	44,83

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Pożyczka; umowa z dnia 2009-11-16; osoba prawna; zabezpieczenie weksel własny in blanco z deklaracją wekslową; BIZNES.NET sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Polska	2012-08-06	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	10	1	10	10	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-07-01 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2016-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	294	1	294	313	0,03

Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-11-02 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2016-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	298	1	298	304	0,03
Pożyczka; umowa z dnia 2014-07-18; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiory; GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Polska	2016-02-26	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2500	1	2 500	2 924	0,29
Pożyczka; umowa pożyczki zamiennej z dnia 2015-09-24; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiory; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2018-10-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3404	1	3 404	3 627	0,36
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2013-08-01; Aneks z dnia 2015-09-24; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiory; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2017-12-02	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2507	1	2 507	3 354	0,33
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2015-08-01; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiory; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2016-04-10	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	108	1	108	117	0,01
Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2015-12-09; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiory; SHLD Limited	SHLD Limited	Republika Cypryjska	2017-12-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3742	1	3 742	3 707	0,36
Suma:					12 863		12 863	14 356	1,41

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
W walutach państw należących do OECD						29 458		29 458	2,89
O/N 1D (2015-12-31 - 2016-01-04)	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe - 1,2246%	28 453	28 453	28 453	28 453	2,79
O/N 1D (2015-12-31 - 2016-01-01)	Alior Bank S.A.	Polska	PLN	stałe - 0,9870%	1 005	1 005	1 005	1 005	0,10
W walutach państw należących do OECD						0		0	0,00
Suma:						29 458		29 458	2,89

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj		Łączna liczba		Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)		Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	
	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w tys. zł)	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)			
Nie dotyczy										
INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO										
Nie dotyczy										

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Nie dotyczy	-	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Nie dotyczy	-	-

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Nie dotyczy						-	-	-

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 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 na dzień 31-12-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
I.	Aktywa	1 020 041	726 499
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	12
2)	Należności	100 178	176 834
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:	858 568	546 833
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	216	854
II.	Zobowiązania	80 105	15 705
III.	Aktywa netto (I-II)	939 936	710 794
IV.	Kapitał Subfunduszu	617 821	495 698
1)	Kapitał wpłacony	675 486	506 220
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 665	-10 522
V.	Dochody zatrzymane	-479	19 988
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-119 052	-68 861
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	118 573	88 849
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	322 594	195 108
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	939 936	710 794
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 447 948	3 925 254
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	211,32	181,08
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 566 076	3 925 254
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	212,14	181,08
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	760 826	760 826
	seria B	35 328	35 328
	seria C	508 856	508 856
	seria D	210 027	210 027
	seria E	147 337	147 337
	seria H	25 060	28 048
	seria I	17 506	17 506
	seria J	11 610	12 136
	seria K	9 791	12 791
	seria L	8 641	8 641
	seria M	18 394	21 601
	seria N	42 257	53 849
	seria O	50 021	61 870
	seria P	85 711	85 711
	seria R	26 534	36 606
	seria S	28 232	31 452
	seria T	32 482	42 672
	seria U	37 950	40 434
	seria W	23 120	34 868
	seria Y	63 236	72 293
	seria Z	48 742	49 932
	seria A1	1 022 680	1 022 680
	seria B1	26 101	38 854
	seria C1	3 169	3 169

seria D1	59 924	71 339
seria E1	7 687	7 687
seria F1	177 396	223 055
seria G1	136 454	166 922
seria H1	94 204	118 764
seria I1	105 257	
seria J1	164 696	
seria K1	94 329	
seria L1	41 524	
seria M1	18 147	
seria N1	107 595	
seria O1	102 689	
seria P1	94 435	
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	211,05	178,95
seria B	211,05	178,95
seria C	211,05	178,95
seria D	211,05	178,95
seria E	211,02	178,93
seria H	198,27	171,76
seria I	198,27	171,71
seria J	214,34	183,18
seria K	179,08	153,40
seria L	201,79	172,85
seria M	203,35	173,85
seria N	221,97	190,10
seria O	222,65	190,34
seria P	233,91	198,34
seria R	231,44	197,84
seria S	231,66	197,96
seria T	226,62	194,46
seria U	228,33	195,80
seria W	225,88	193,91
seria Y	223,63	191,81
Seria Z	230,25	197,44
seria A1	173,17	166,23
seria B1	228,97	196,57
seria C1	231,25	198,18
seria D1	232,34	199,31
seria E1	235,37	202,05
seria F1	236,48	202,28
seria G1	234,98	200,97
seria H1	237,65	203,48
seria I1	239,26	
seria J1	239,41	
seria K1	241,21	
seria L1	240,89	
seria M1	240,51	
seria N1	240,89	
seria O1	240,89	
seria P1	240,78	

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku 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	3 424	6 851
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 328	4 049
2	Przychody odsetkowe	1 958	2 650
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	142
5	Pozostałe	138	10
II.	Koszty Subfunduszu	53 615	19 664
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	40 399	18 569
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	81	54
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	295	218
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	413	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	147	160
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	3 742	380
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	542	283
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	1 047	0
13	Pozostałe, w tym:	6 949	0
	wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	346	0
	wynagrodzenie dla Helix Ventures Partners FIZ (dot. Mediasoft Sp. z o.o.)	5 364	0
	wynagrodzenie z tyt. finalizacji transakcji sprzedaży Mediasoft Sp. z o.o.	1 223	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	53 615	19 664
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-50 191	-12 813
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	157 210	72 281
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	29 724	3 650
	z tytułu różnic kursowych	-730	52
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	127 486	68 631
	z tytułu różnic kursowych	11 511	2 818
VII.	Wynik z operacji	107 019	59 468
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	24,06	15,15
	seria A	26,76	19,68
	seria B	26,76	19,68
	seria C	26,76	19,68
	seria D	26,76	19,68
	seria E	26,76	19,68
	seria H	25,14	18,89
	seria I	25,14	18,88
	seria J	27,18	20,14
	seria K	22,71	16,87
	seria L	25,59	19,01
	seria M	25,79	19,12
	seria N	28,15	20,90
	seria O	28,23	20,93
	seria P	29,66	21,81
	seria R	29,35	21,76

seria S	29,38	21,77
seria T	28,74	21,38
seria U	28,95	21,53
seria W	28,64	21,32
seria Y	28,36	21,09
seria Z	29,20	21,71
seria A1	10,06	0,00
seria B1	29,04	21,62
seria C1	29,32	21,79
seria D1	29,46	21,92
seria E1	29,85	22,22
seria F1	29,99	22,24
seria G1	29,80	22,10
seria H1	30,14	22,38
seria I1	30,34	
seria J1	30,36	
seria K1	30,59	
seria L1	30,55	
seria M1	30,50	
seria N1	30,55	
seria O1	30,55	
seria P1	30,53	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	23,44	15,15

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 rocznego sprawozdania jednostkowego.

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku 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	710 794	367 029
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	107 019	59 468
	a) przychody z lokat netto	-50 191	-12 813
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 724	3 650
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	127 486	68 631
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	107 019	59 468
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:	122 123	284 297
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	169 266	293 184
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-47 143	-8 887
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	229 142	343 765
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	939 936	710 794
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	851 290	593 915
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	522 694	1 608 597
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	732 372	1 656 957
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	209 678	48 360
	c) saldo zmian	522 694	1 608 597
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	4 447 948	3 925 254
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 716 727	3 984 355
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	268 779	59 101
	c) saldo zmian	4 447 948	3 925 254
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 253 161	3 925 254
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181,08	158,43
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	211,32	181,08
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	16,70%	14,30%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	180,27	160,78
		2015-03-11	2014-02-24
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	210,42	181,10
		2015-12-16	2014-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	209,83	181,08
		2015-12-31	2014-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	212,14	181,08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:			
		6,30	3,31

1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,75	3,13
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	0,03	0,04
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,03
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

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



F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
(dane wyrażone 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)	-256 940	-114 633
I.	Wpływy	3 889 705	4 906 454
1.	Z tytułu posiadanych lokat	21 975	235
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym: Depozyty	3 867 728 3 754 872	4 906 218 4 847 962
3.	Pozostałe	2	1
II.	Wydatki	4 146 645	5 021 087
1.	Z tytułu posiadanych lokat	64 302	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym: Depozyty	4 040 516 3 752 353	4 998 067 4 860 878
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	32 283	21 453
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	108	60
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	312	205
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	131	153
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	4 266	252
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	4 727	897
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	257 835	114 465
I.	Wpływy	307 198	125 878
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	244 277	123 194
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	34 514	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	11	0
6.	Pozostałe, w tym: z tytułu emisji obligacji z tytułu opłaty manipulacyjnej	28 396 25 000 3 007	2 684 0 2 684
II.	Wydatki	49 363	11 413
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	46 321	8 957
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
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	485	0
8.	Pozostałe	2 557	2 456
C.	Skułki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-902	120
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-7	-48
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12	60
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	5	12

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 informacja dodatkową, które stanowią integralną część rocznego 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 (tekst jednolity 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- 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 (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały

- otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w 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. Przystępujące, 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. Przystępujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przystępujące 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: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 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 w 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 aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
- 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
- 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 trwały 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 mediany 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.

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

3.6.3.4. 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:

3.6.3.5. 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).
 8. Certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone ujmuje się w kapitale wpłaconym i stanowią one należność Subfunduszu prezentowaną w aktywach. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów. Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

Należności		Wartość na dzień 31-12-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	3 021	1 819
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	95 988	169 990
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:	1 169	5 025
	a) z tyt. subskrypcji	0	4 608
	Suma:	100 178	176 834

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

Zobowiązania		Wartość na dzień 31-12-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	2 764	3 036
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	412	8 099
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	1 833	373
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	976	154
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji *)	25 243	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	34 731	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	11 882	4 043
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	11 709	3 698
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	105	0
	- pozostałe rezerwy	68	345
13	Pozostałe zobowiązania	2 264	0
	Suma:	80 105	15 705

*) wyemitowane Obligacje imienne serii D; liczba emisji 25.000 szt.; wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 złotych; cena emisyjna wynosi 1.000 złotych za każdą Obligację; data emisji: 2015-11-05; data wykupu 2019-11-05; warunki oprocentowania WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych (WIBOR 3M) z dnia emisji tj. 1,73% powiększona o 4,5% w skali roku od wartości nominalnej, począwszy od dnia emisji włącznie; zabezpieczenie Obligacji; wierzytelności wynikające z obligacji są niezabezpieczone.

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 (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)
I. Banki:				
Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	PLN	0	0	0
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	5	0
ALIOR Bank S.A.	USD	0	0	4
ALIOR Bank S.A.	CZK	0	0	46
Suma:			5	12
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 (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):				
	PLN	15 110	15 110	1 563
	EUR	950	3 966	0
	USD	0	0	7
	CZK	34	5	45
Suma:			19 081	1 577

	Wartość na dzień 31-12-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
III. Ekwivalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	nie dotyczy	nie dotyczy

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

NOTA 5. RYZYKA

- a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 31 grudnia 2015 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:
- b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera niepłynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu. W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.
- e. Ryzyko 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 kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów 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 kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta 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 kontrahenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.
- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- 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 81,28% 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:	14 356	74 267
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	14 356	74 267
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	273 945	454 484
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	177 957	284 494
Środki pieniężne	5	12
Depozyty	29 458	31 981
Należności	100 178	176 834
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	33 960	1 400
Wierzytelności	14 356	6 566
Weksle	0	67 701
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	95 988	169 990
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	95 988	169 990
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	708 150	311 284
środki pieniężne w EUR	5	0
środki pieniężne w USD	0	4
środki pieniężne w CZK	0	7
akcje spółek mających siedzibę za granicą	358 315	159 349
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	338 408	149 017
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	11 422	2 907

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stało kuponowe, 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane 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:
- o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

- o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- o 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

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość na dzień 31-12-2015 r.				Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
				Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *			
Opcja CALL na udziały 21 Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały asgodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	929	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Auctionata AG - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	8 843	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersyj pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	264	-	-	-	-	

Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 540 -	-	-	-
Opcja na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Izettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka - termin wygasnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-412 -	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Navixperft sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 829 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 707 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 475 -	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	652 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 511 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-

Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 622	-	-	-
Suma:				33 960	-	-	-

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość na dzień 31-12-2014 r.				Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
				Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	437	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	885	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	wystawiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	

Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 985 -	-	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	86 -	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	467 -	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 639 -	-	-
Opcja CALL na udziały windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-8 099 -	-	-
Suma:				1 400 -	-	-

*j) Kwota będąca podstawą przyszłych płatności uzależniona jest od specyficznych zapisów umów inwestycyjnych. W szczególności, w przypadku opcji preferred return kwota ta zawyżają 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

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

***j) Jeżeli nie wskazano inaczej, ostatni termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. 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	34 731	nie dotyczy
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	34 731	-
d) warunków oprocentowania	zmiennie EUROBIOR 3M + 3,00% marży	-
e) terminu spłaty	2018-07-27	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	-
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	-
d) warunków oprocentowania	-	-
e) terminu spłaty	-	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-

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	243 413	w tys.	PLN	548 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
Należności	w tys.	PLN	99 446	w tys.	PLN	176 467
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 734	w tys.	PLN	1 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	184 842	w tys.	PLN	381 479
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	854
Zobowiązania	w tys.	PLN	42 611	w tys.	PLN	12 670
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	696 523	w tys.	PLN	162 697
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	0
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	1
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	46
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	11
Należności	w tys.	PLN	732	w tys.	PLN	367
- w walucie obcej	w tys.	EUR	172	w tys.	EUR	86
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	732	w tys.	PLN	367
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	59 340	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	13 925	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	59 340	w tys.	PLN	0

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	673 726	w tys.	PLN	165 354
- w walucie obcej	w tys.	EUR	81 015	w tys.	EUR	30 892
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	3 857
	w tys.	CZK	1 519 023	w tys.	CZK	131 158
	w tys.	GBP	3 207	w tys.	GBP	0
	w tys.	SEK	62 757	w tys.	SEK	0
	w tys.	TRY	30 920	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	673 726	w tys.	PLN	165 354
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	214	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	50	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	214	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	37 494	w tys.	PLN	3 035
- w walucie obcej	w tys.	EUR	8 150	w tys.	EUR	0
	w tys.	USD	10	w tys.	USD	108
	w tys.	CZK	17 280	w tys.	CZK	17 280
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37 494	w tys.	PLN	3 035
Razem aktywa netto:			939 936			710 794

Dodatnie 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.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Akcje	0	2 012	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	9 241	0	2 818
Wierzytelności	1	363	0	0

Weksle	0	0	126	0
Suma:	1	11 616	126	2 818

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				
Akcje	482	0	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	74	0
Weksle	249	105	0	0
Suma:	731	105	74	0

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
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 835	37 494	0	-432

2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 889	89 992	3 650	69 063
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	29 724	127 486	3 650	68 631

Wyłączone 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. Wyłączone 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. Wyłączone zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie dotyczy	nie dotyczy

Wyłączone 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
Wyłączone 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.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	20 509	12 218
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	19 890	6 351
Suma:	40 399	18 569

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.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości 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 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) Na dzień 31 grudnia 2015 r. utrzymane zostało na Subfunduszu przekroczenie limitu dotyczącego:
 - lokowania do 20% w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, o którym mowa w art. 44 ust. 1 Statutu (udział akcji Invia.cz, a.s w aktywach Subfunduszu stanowił 22,61%).Przekroczenie utrzymuje się od dnia 30 września 2014 roku, wyniku wzrostu kursu akcji.

Działając na podstawie zapisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo zobowiązuje się podjąć działania zmierzające do niezwłocznego dostosowania ograniczeń inwestycyjnych.
 - b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR. Subfundusz przewiduje zamknięcie transakcji do końca drugiego kwartału 2016 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**MCI.TechVentures 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 12 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	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	System rachunkowości	11
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	11
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

MCI.TechVentures 1.0

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

MCI.TechVentures 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	31.12.2014
	zł '000	zł '000
Aktywa	1 020 041	726 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	12
Należności	100 178	176 834
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 074	1 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	858 568	546 833
Pozostałe aktywa	216	854
Zobowiązania	80 105	15 705
Aktywa netto	939 936	710 794
Kapitał subfunduszu	617 821	495 698
Kapitał wpłacony	675 486	506 220
Kapitał wypłacony	(57 665)	(10 522)
Dochody zatrzymane	(479)	19 988
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(119 052)	(68 861)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	118 573	88 849
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	322 594	195 108
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	939 936	710 794
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 447 948	3 925 254
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	211,32	181,08
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 566 076	3 925 254
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	212,14	181,08
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów		
seria A	760 826	760 826
seria B	35 328	35 328
seria C	508 856	508 856
seria D	210 027	210 027
seria E	147 337	147 337
seria H	25 060	28 048
seria I	17 506	17 506
seria J	11 610	12 136
seria K	9 791	12 791
seria L	8 641	8 641
seria M	18 394	21 601
seria N	42 257	53 849
seria O	50 021	61 870
seria P	85 711	85 711
seria R	26 534	36 606
seria S	28 232	31 452
seria T	32 482	42 672
seria U	37 950	40 434
seria W	23 120	34 868
seria Y	63 236	72 293
seria Z	48 742	49 932

seria A1	1 022 680	1 022 680
seria B1	26 101	38 854
seria C1	3 169	3 169
seria D1	59 924	71 339
seria E1	7 687	7 687
seria F1	177 396	223 055
seria G1	136 454	166 922
seria H1	94 204	118 764
seria I1	105 257	-
seria J1	164 696	-
seria K1	94 329	-
seria L1	41 524	-
seria M1	18 147	-
seria N1	107 595	-
seria O1	102 689	-
seria P1	94 435	-
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych (zł)		
seria A	211,05	178,95
seria B	211,05	178,95
seria C	211,05	178,95
seria D	211,05	178,95
seria E	211,02	178,93
seria H	198,27	171,76
seria I	198,27	171,71
seria J	214,34	183,18
seria K	179,08	153,40
seria L	201,79	172,85
seria M	203,35	173,85
seria N	221,97	190,10
seria O	222,65	190,34
seria P	233,91	198,34
seria R	231,44	197,84
seria S	231,66	197,96
seria T	226,62	194,46
seria U	228,33	195,80
seria W	225,88	193,91
seria Y	223,63	191,81
seria Z	230,25	197,44
seria A1	173,17	166,23
seria B1	228,97	196,57
seria C1	231,25	198,18
seria D1	232,34	199,31
seria E1	235,37	202,05
seria F1	236,48	202,28
seria G1	234,98	200,97
seria H1	237,65	203,48
seria I1	239,26	-
seria J1	239,41	-
seria K1	241,21	-
seria L1	240,89	-
seria M1	240,51	-
seria N1	240,89	-
seria O1	240,89	-
seria P1	240,78	-

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	3 424	6 851
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 328	4 049
Przychody odsetkowe	1 958	2 650
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	142
Pozostałe	138	10
Koszty Subfunduszu	53 615	19 664
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	40 399	18 569
Oplaty dla depozytariusza	81	54
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	295	218
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	413	-
Usługi w zakresie rachunkowości	147	160
Usługi prawne	3 742	380
Koszty odsetkowe	542	283
Ujemne saldo różnic kursowych	1 047	-
Pozostałe, w tym	6 949	-
- wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	346	-
- wynagrodzenie dla Helix Ventures Partners FIZ (dot. Mediasoft Sp. z o.o.)	5 364	-
- wynagrodzenie z tyt. finalizacji transakcji sprzedaży Mediasoft Sp. z o.o.	1 223	-
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	53 615	19 664
Przychody z lokat netto	(50 191)	(12 813)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	157 210	72 281
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	29 724	3 650
- z tytułu różnic kursowych	(730)	52
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	127 486	68 631
- z tytułu różnic kursowych	11 511	2 818
Wynik z operacji	107 019	59 468
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	24,06	15,15
seria A	26,76	19,68
seria B	26,76	19,68
seria C	26,76	19,68
seria D	26,76	19,68
seria E	26,76	19,68
seria H	25,14	18,89
seria I	25,14	18,88
seria J	27,18	20,14
seria K	22,71	16,87
seria L	25,59	19,01
seria M	25,79	19,12
seria N	28,15	20,90
seria O	28,23	20,93
seria P	29,66	21,81
seria R	29,35	21,76
seria S	29,38	21,77
seria T	28,74	21,38
seria U	28,95	21,53
seria W	28,64	21,32
seria Y	28,36	21,09
seria Z	29,20	21,71
seria A1	10,06	0,00
seria B1	29,04	21,62
seria C1	29,32	21,79
seria D1	29,46	21,92
seria E1	29,85	22,22
seria F1	29,99	22,24
seria G1	29,80	22,10
seria H1	30,14	22,38
seria I1	30,34	-
seria J1	30,36	-
seria K1	30,59	-
seria L1	30,55	-
seria M1	30,50	-
seria N1	30,55	-
seria O1	30,55	-
seria P1	30,53	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	23,44	15,15

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	919 642	548 799	377 013
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	939 936	710 794	367 029
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	211,32	181,08	158,43
Wynik z operacji (zł '000)	107 019	59 468	33 062
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)*	6,3%	3,3%	9,5%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny % (na poszczególne serie CI)**			
seria A	18%	15%	11%
seria B	18%	15%	11%
seria C	18%	15%	11%
seria D	18%	15%	11%
seria E	18%	15%	11%
seria H	15%	14%	10%
seria I	15%	14%	10%
seria J	17%	15%	10%
seria K	17%	15%	10%
seria L	17%	15%	10%
seria M	17%	15%	10%
seria N	17%	15%	10%
seria O	17%	11%	14%
seria P	18%	15%	12%
seria R	17%	14%	10%
seria S	17%	15%	8%
seria T	17%	13%	8%
seria U	17%	14%	6%
seria W	16%	15%	5%
seria Y	17%	10%	6%
seria Z	17%	17%	-
seria A1	4%	0%	-
seria B1	16%	13%	-
seria C1	17%	10%	-
seria D1	17%	11%	-
seria E1	16%	4%	-
seria F1	17%	3%	-
seria G1	17%	1%	-
seria H1	17%	2%	-
seria I1	18%	-	-
seria J1	2%	-	-
seria K1	3%	-	-
seria L1	3%	-	-
seria M1	3%	-	-
seria N1	2%	-	-
seria O1	1%	-	-
seria P1	0%	-	-

* 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 wrywkowego 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.

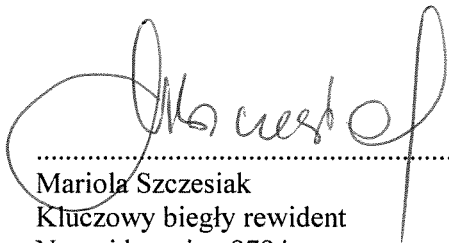
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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 dotrzymywania 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.