

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.EUROVENTURES 1.0.
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU**



Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- A. Zestawienie lokat o łącznej wartości 1 137 081 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- B. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 022 451 tys. zł.**
- C. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 222 685 tys. zł.**
- D. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- E. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- F. Noty objaśniające.**
- G. Informacja dodatkowa.**

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych - PKO BP Finat Sp. z o.o.:

Iwona Czułada
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Mirostław Łabanowski
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 25 marca 2019 r.

A. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2018 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	875 479	1 137 081	89,88	733 243	777 727	72,32
Akcje	143 868	90 433	7,15	576 100	483 286	44,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	38 013	3,00	0	11 588	1,08
Udziały w spółkach z o. o.	713 625	990 293	78,28	94 718	220 917	20,54
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 420	0,51	17 714	18 202	1,69
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	12 242	11 922	0,94	19 711	18 577	1,73
Weksle	0	0	0,00	25 000	25 157	2,34
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Instrumenty pochodne o ujemnej wycenie prezentowane są 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.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							
ATM SA (PLATMSA00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	606 438	Polska	6 624	9 402	0,74
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A. w likwidacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	40	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	81 031	6,41
Suma:					143 868	90 433	7,15

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Opcja earn-out Dotcard	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.	1	-	35 717	2,82
Opcja escrow Lifebrain AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG	1	-	2 296	0,18
Suma:								38 013	3,00

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to 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	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	71	347 171	252 682	19,97
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	34 367	2,72
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5000	42 629	131	0,01
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	596 278	195 455	321 368	25,40
Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	226 501	17,91
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	4 287	0,34
Netrisk.hu Kft.	Netrisk.hu Kft.	Budapeszt	Węgry	1*	76 633	150 951	11,93

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Idosell Sp. z o.o.	Idosell Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	51	6	6	0,00
Suma:					713 625	990 293	78,28

Liczba udziałów w spółce Netrisk.hu Kft. Została podana jako 1, ponieważ kapitał zakładowy spółki zgodnie z prawem węgierskim nie jest dzielony na udziały. Subfundusz posiada 75,57% kapitału zakładowego spółki.

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w walucie w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka Alfador 13131 AS	Alfador 13131 AS	Norwegia	2019-06-30	pieniężne	2 554 EUR	1	11 302	10 982	0,87%
Pożyczka AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Polska	2023-12-30	pieniężne	940 PLN	1	940	940	0,07%
Suma:							12 242	11 922	0,94%

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu/subfunduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne					5 744	6 420	0,51
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					5 744	6 420	0,51
MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	719 757	5 744	6 420	0,51
Suma:					5 744	6 420	0,51

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem			
Suma:	Nie dotyczy		-	-	-			
Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy					-	-	-
Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem						
Suma:	Nie dotyczy	-						
Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem						
Suma:	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	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nieoficjalnie na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						-	-	-

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2018 r.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	Aktywa	1 265 035	1 075 401
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 648	64 410
2)	Należności	115 087	224 759
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	6 709
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 137 081	779 158
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	219	365
II.	Zobowiązania	242 584	233 130
III.	Aktywa netto (I-II)	1 022 451	842 271
IV.	Kapitał Subfunduszu	358 110	400 615
1)	Kapitał wpłacony	518 771	479 175
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-160 661	-78 560
V.	Dochody zatrzymane	402 739	389 114
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-114 972	-85 170
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517 711	474 284
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	261 602	52 542
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 022 451	842 271
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 393 691	3 548 634
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	301,28	237,35
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 393 691	3 550 264
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	301,28	237,37
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	395 200	395 200
	seria B	124 200	124 200
	seria C	1 481 000	1 481 000
	seria D	107 600	107 600
	seria J	478 400	478 400
	seria K	263 800	313 800
	seria L	29 467	29 467
	seria M	385 400	385 400
	seria N	4 400	11 600
	seria O	7 000	10 000
	seria P	6 200	19 600

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria R	14 200	30 600
	seria S	6 600	16 200
	seria T	8 000	14 600
	seria U	3 200	3 200
	seria W	2 000	3 400
	seria Y	2 000	2 800
	seria Z	8 200	10 400
	seria A1	800	800
	seria B1	9 000	19 800
	seria C1	4 400	11 400
	seria D1	7 000	15 000
	seria E1	31 800	39 800
	seria F1	4 000	4 000
	seria G1	800	800
	seria H1	-	1 000
	seria J1	3 200	3 200
	seria M1	-	800
	seria O1	-	11 800
	seria P1	2 000	2 000
	seria R1	767	767
	seria S1	1 630	-
	seria Y1	1 426	-
	seria A2	-	-
	seria B2	1	-
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie:		
	seria A	310,22	241,94
	seria B	299,98	236,72
	seria C	300,83	236,87
	seria D	299,98	236,72
	seria J	299,72	236,51
	seria K	298,5	235,55
	seria L	291,06	231,35
	seria M	300,06	236,77
	seria N	297,4	234,68
	seria O	297,31	234,60
	seria P	302,16	238,43
	seria R	299,28	239,05
	seria S	295,06	235,68
	seria T	284,93	227,59
	seria U	295,66	236,15
	seria W	292,14	233,35
	seria Y	297,54	237,66
	seria Z	293,49	234,43

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria A1	298,12	238,12
	seria B1	289,94	231,59
	seria C1	297,06	237,27
	seria D1	301,41	240,74
	seria E1	299,96	239,59
	seria F1	302,51	253,80
	seria G1	311,69	264,22
	seria H1	-	262,29
	seria J1	322,26	267,35
	seria M1	-	269,82
	seria O1	-	260,43
	seria P1	327,17	271,43
	seria R1	315,44	261,70
	seria S1	317,72	-
	seria Y1	313,42	-
	seria A2	-	-
	seria B2	312,14	-

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
I.	Przychody z lokat	3 513	50 158
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 492	48 135
2	Przychody odsetkowe	1 726	690
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 333
5	Pozostałe, w tym:	295	0
	z tyt. zobowiązań pokrytych przez TFI	295	0
II.	Koszty Subfunduszu	33 315	21 580
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 738	14 232
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	82	72
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	221	207
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	55	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	210	132

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	716	430
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	5 928	4 884
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	1 471	0
13	Pozostałe, w tym:	7 894	1 623
	koszty zabezpieczenia kredytów	6 913	1 444
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	33 315	21 580
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-29 802	28 578
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	252 487	73 416
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 427	2 902
	z tytułu różnic kursowych	54	-927
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	209 060	70 514
	z tytułu różnic kursowych	7 043	-13 523
VII.	Wynik z operacji	222 685	101 994
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny*	65,62	28,74
	seria A	67,56	29,30
	seria B	65,34	28,66
	seria C	65,52	28,68
	seria D	65,34	28,66
	seria J	65,28	28,64
	seria K	65,01	28,52
	seria L	63,39	28,01
	seria M	65,35	28,67
	seria N	64,77	28,42
	seria O	64,75	28,41
	seria P	65,81	28,87
	seria R	65,18	28,95
	seria S	64,26	28,54
	seria T	62,06	27,56
	seria U	64,39	28,60
	seria W	63,63	28,26
	seria Y	64,8	28,78
	seria Z	63,92	28,39
	seria A1	64,93	28,83
	seria B1	63,15	28,04
	seria C1	64,70	28,73
	seria D1	65,65	29,15
	seria E1	65,33	29,01
	seria F1	65,88	30,73

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
	seria G1	67,88	31,99
	seria H1	-	31,76
	seria J1	70,19	32,37
	Seria M1	-	32,67
	seria O1	-	31,54
	Seria P1	71,26	32,87
	seria R1	68,7	31,69
	seria S1	69,2	-
	seria Y1	68,26	-
	seria A2	-	-
	seria B2	67,98	-
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny*	65,62	28,73

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

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 271	789 807
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	222 685	101 994
	a) przychody z lokat netto	-29 802	28 578
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 427	2 902
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	209 060	70 514
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	222 685	101 994
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:	-42 505	-49 530

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	39 596	3 918
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-82 101	-53 448
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	180 180	52 464
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 022 451	842 271
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	914 183	819 367
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-154 943	3 529 788
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	145 502	840
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	300 445	133 846
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych	-	3 662 794
	d) saldo zmian	-154 943	3 529 788
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 393 691	3 548 634
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 606	20 310
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	434 915	134 470
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych	-	3 662 794
	d) saldo zmian	3 393 691	3 548 634
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 393 691	3 550 264
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,35	209,54
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	301,28	237,35
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	26,83%	13,27%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	244,28	208,20
		2018-05-31	2017-01-18
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	301,28	237,13
		2018-12-31	2017-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	301,28	237,13
		2018-12-31	2017-12-31

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	301,28	237,37
IV.	Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,66%	2,63%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,83%	1,74%
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 Subfunduszu	0,02%	0,03%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

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

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	15 913	-38 410
I.	Wpływy	585 452	302 035
1.	Z tytułu posiadanych lokat	1 942	48 431
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	580 200	253 544
a)	Depozyty	123 900	63 500
3.	Pozostałe	3 310	60
II.	Wydatki	569 539	340 445
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	544 857	325 134
a)	Depozyty	123 900	63 500
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	16 333	14 389
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	81	69
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	237	205

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	200	120
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	744	352
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	7 087	176
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-67 675	8 144
I.	Wpływy	287 761	320 642
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	39 592	3 919
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	228 637	284 529
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe:	19 532	32 194
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	19 532	32 194
II.	Wydatki	355 436	312 498
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	108 961	22 571
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	241 222	284 561
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	2 365	29
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	1 605	2 953
8.	Pozostałe	1 283	2 384
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-698	-230
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-51 762	-30 266
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	64 410	94 676
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	12 648	64 410

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

F. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz.351)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają

- zrealizowany zysk (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się 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 Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
 11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
 12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
 19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
 20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
 21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
 22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godzinowej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu

efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat 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 oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:

Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,
- Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

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 ujemowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwałą wartość 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 Subfundusz 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 wskaźniki 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 Subfundusz 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 Subfundusz 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: Subfundusz 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 Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania środków w momencie wyjścia z inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Należności	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	56	300
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	115 031	224 459
	z tyt. subskrypcji*	114 994	224 406
	SUMA:	115 087	224 759

*Saldo subskrypcji na koniec roku 2018 dotyczyło udziałów Idosell Sp. z o.o. (posiadającej akcje IAI S.A.), saldo subskrypcji na koniec roku 2017 dotyczyło udziałów AAW III Sp. z o.o. (posiadającej akcje ATM S.A.) oraz AAW IV Kft (posiadającej spółkę Netrisk.hu).

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	32 711	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	8 140
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 680	30 871
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	52 809	32 535
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	128 136	118 012
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	21 905
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	600	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	4 269	3 936
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	3 977	3 748
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	202	27
	- pozostałe rezerwy	90	161
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	20 379	17 731
	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	18 403	17 730
	SUMA:	242 584	233 130

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ALIOR Bank S.A.	PLN	10 268	10 268	PLN	60 916	60 916
ALIOR Bank S.A.	EUR	28	122	EUR	104	432
Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	190	190	PLN	0	0
Biuro Maklerskie ALIOR Bank S.A.	PLN	1	1	PLN	0	0
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	2 188	2 067	PLN	3 060	3 060
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	0	0	EUR	1	1
SUMA:			12 648			64 410

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.			Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:	PLN	24 372	24 372	PLN	48 594	48 594
	EUR	105	449	EUR	50	213
SUMA:			24 821			48 807

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

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego 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 nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu. W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą

powodować znaczące zmiany w wartości certyfikatów inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.

h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się ma wahaniami wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.

i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – Na dzień 31 grudnia 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24

grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej

transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odyskiwanej, 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 stanowiły 89,88 aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	192 867	216 186
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	11 922	43 734
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	180 945	172 452
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	184 090	362 693
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 ****)	184 090	362 693
Środki pieniężne	12 648	64 410
Depozyty	0	0
Należności	115 087	224 759
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	38 013	11 588
Wierzytelności	11 922	18 577
Weksle	0	25 157
Certyfikaty Inwestycyjne	6 420	18 202
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	198 727	230 992
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	10 982	18 577
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	0	124 792
Instrumenty pochodne	2 296	-8 140
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	185 449	95 763

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje statokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne statokuponowe, 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 zmiennokuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną 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 zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje.*

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienna- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.*

******) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.*

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

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

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

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

- zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,

- partner transakcji będzie wiarygodny;

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

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja earn-out Dotcard	długa	opcja earn-out	zarządzanie portfelem lokat	35 717	-	-	-	-
Opcja escrow Lifebrain AG	długa	opcja escrow	zarządzanie portfelem lokat	2 296	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return Lifebrain AG	krótka	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	-8 140	-	-	-	-
Opcja earn-out Dotcard	długa	opcja earn-out	zarządzanie portfelem lokat	19 728	-	-	-	-

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:		
	128 136	139 917
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1) -		Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
2) Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa		Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
3) Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa		Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1) -		41 452 PLN; 4,82%
2) kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	22 000 PLN; 2,44%	22 000 PLN; 2,44%
3) kredyt w rachunku bieżącym	90 000 PLN; 9,62%*	90 000 PLN; 9,62%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	128 136	139 917
1) -		28 174
2) 17 000		21 905
3) 111 136		89 838
d) warunków oprocentowania		
1) -		zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży
2) WIBOR 3M + 3,0% marży		WIBOR 3M + 3,0% marży
3) WIBOR 1M+0,50% marży		WIBOR 1M+0,50% marży
e) terminu spłaty		
1) -		28 lipca 2018
2) 06 listopada 2020		06 listopada 2020
3) 17 października 2020		17 października 2018
f) ustanowionych zabezpieczeń		

1)	-	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach c) zastaw na certyfikatach inwestycyjnych	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
3)	przelew wierzytelności	przelew wierzytelności
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu		
	10 982	18 577
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach		
1)	34 563; 3,45%	34 563; 3,45%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tym:		
1)	10 982	18 577
d) warunków oprocentowania		
1)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
e) terminu spłaty		
1)	2019-06-30- przedłużony	2018-06-30- przedłużony
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	niezabezpieczona	niezabezpieczona

*) Kwota kredytu może zostać wykorzystana przez każdy z Subfunduszy MCI.PrivateVentures FIZ w całości lub części, z zastrzeżeniem, że suma kwot wykorzystanego kredytu nie może przekraczać łącznie dostępnej kwoty kredytu. Na podstawie aneksu z dnia 26/04/2018 r. limit został zwiększony do kwoty 113 mln zł.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień 31-12-2018 r.		Wartość na dzień 31-12-2017 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		1 265 035		1 075 401
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	12 648	-	64 410
EUR	28	122	105	433
PLN	12 526	12 526	63 977	63 977
2. Należności	-	115 087	-	224 759
EUR	5	20	18 678	77 905
PLN	115 067	115 067	146 854	146 854
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	6 709
PLN	-	-	6 709	6 709
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 137 081	-	779 158
EUR	37 689	162 064	34 449	143 681
NOK	79 461	34 367	225 173	95 451
PLN	940 650	940 650	540 026	540 026
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	219	219	304	365
EUR	-	-	19	80
PLN	219	219	285	285
II. Zobowiązania		242 584		233 130
EUR	-	-	6 755	28 174
PLN	242 584	242 584	204 956	204 956

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	
	Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	44	4 266	0	0
Wierzytelności	0	813	25	0
Akcje	890	1 964	0	0
SUMA:	934	7 043	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	
	Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane
Akcje	626	0	0	5 062
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	6 463
Wierzytelności	254	0	952	1 998
SUMA:	880	0	952	13 523

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	-328
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 427	209 060	2 902	70 842
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	43 427	209 060	2 902	70 514

II. Wyplacone Dochody

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie miał pokrytych kosztów przez Towarzystwo.

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	16 061	14 195
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	677	37
Suma:	16 738	14 232

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

G. 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 – 4 stycznia doszło do istotnej transakcji – rozliczenia sprzedaży spółki DotCard Sp. z o.o. Sprzedaż została przeprowadzona po cenie nieznacznie wyższej niż wynikająca z wyceny na koniec roku 2018.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic, pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – nie wystąpiły
5. Opis skorygowanych w okresie wycen -
W bieżący okresie sprawozdawczym dokonano następujących korekt wycen oficjalnych Subfunduszu.
 - a) Wycena z dnia 31.01.2018 r. w związku ze zmianą wyceny certyfikatów MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będących w

posiadaniu Subfunduszu (opublikowano 12.03.2018 r.);

- b) Wyceny z dnia 31.01.2018 r. oraz 28.02.2018 r. w związku z korektą wyceny akcji spółki ABC Data S.A. posiadanej przez spółkę portfelową Subfunduszu (opublikowano 22.03.2018 r.);
- c) Wyceny z dnia 30.06.2018 r. oraz 31.07.2018 r. w związku z korektą wyceny spółki portfelowej Dotcard Sp. z o.o. (opublikowano 10.09.2018 r.).

W związku z nowymi emisjami certyfikatów inwestycyjnych oraz wykupami certyfikatów inwestycyjnych, które miały miejsca w okresie występowania nieprawidłowości, MCI Capital TFI dokonało rozliczeń z uczestnikami Funduszu.

Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 stycznia 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	250,52	252,22
seria B	244,80	246,47
seria C	245,00	246,67
seria D	244,80	246,47
seria J	244,58	246,25
seria K	243,59	245,25
seria L	237,51	239,13
seria M	244,85	246,53
seria N	242,69	244,34
seria O	242,61	244,27
seria P	246,57	248,25
seria R	246,96	248,65
seria S	243,47	245,14
seria T	235,12	236,73
seria U	243,97	245,64
seria W	241,07	242,72
seria Y	245,52	247,20
seria Z	242,18	243,84
seria A1	246,00	247,68
seria B1	239,25	240,89
Seria C1	245,12	246,80
Seria D1	248,71	250,41
Seria E1	247,52	249,21
Seria F1	262,20	263,99
Seria G1	272,96	268,26

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
Seria H1	270,97	266,31
Seria J1	274,42	275,84
Seria M1	276,95	278,38
Seria O1	267,34	268,84
Seria P1	278,60	280,04
Seria R1	269,89	270,00
Seria S1	270,51	271,97

Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 28 lutego 2018 roku przedstawia poniższa tabel

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	252,93	254,61
seria B	246,87	248,52
seria C	247,13	248,77
seria D	246,87	248,52
seria J	246,66	248,30
seria K	245,66	247,30
seria L	239,56	241,13
seria M	246,93	248,58
seria N	244,75	246,38
seria O	244,67	246,30
seria P	248,66	250,32
seria R	248,82	250,48
seria S	245,32	246,95
seria T	236,90	238,48
seria U	245,81	247,45
seria W	242,89	244,51
seria Y	247,38	249,03
seria Z	244,01	245,64
seria A1	247,86	249,51
seria B1	241,06	242,67
Seria C1	246,98	248,62
Seria D1	250,59	252,26
Seria E1	249,39	251,05
Seria F1	264,18	265,94
Seria G1	275,02	269,85
Seria H1	273,02	267,89
Seria J1	276,34	277,73
Seria M1	278,88	280,29
Seria O1	268,99	270,44
Seria P1	280,53	281,96
Seria R1	271,77	271,85
Seria S1	272,38	273,82

Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	262,21	264,89
seria B	254,89	257,50
seria C	255,34	257,96
seria D	254,89	257,50
seria J	254,67	257,27
seria K	253,63	256,23
seria L	247,31	249,84
seria M	254,95	257,56
seria N	252,69	255,28
seria O	252,61	255,20
seria P	256,74	259,36
seria R	255,85	258,48
seria S	252,25	254,83
seria T	243,59	246,08
seria U	252,76	255,35
seria W	249,75	252,31
seria Y	254,37	256,98
seria Z	250,91	253,48
seria A1	254,86	257,47
seria B1	247,87	250,41
seria C1	253,95	256,56
seria D1	257,67	260,31
seria E1	256,43	259,06
seria F1	271,64	274,42
seria G1	272,74	275,54
seria J1	280,22	283,10
Seria M1	282,81	285,71
seria O1	273,33	276,13
Seria P1	284,50	287,41
seria R1	274,29	277,11
seria S1	276,28	279,12
seria Y1	272,54	275,33
seria A2	279,32	280,91

Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 lipca 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	262,21	264,89
seria B	254,89	257,50
seria C	255,34	257,96
seria D	254,89	257,50
seria J	254,67	257,27
seria K	253,63	256,23
seria L	247,31	249,84
seria M	254,95	257,56
seria N	252,69	255,28
seria O	252,61	255,20
seria P	256,74	259,36
seria R	255,85	258,48
seria S	252,25	254,83
seria T	243,59	246,08

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria U	252,76	255,35
seria W	249,75	252,31
seria Y	254,37	256,98
seria Z	250,91	253,48
seria A1	254,86	257,47
seria B1	247,87	250,41
seria C1	253,95	256,56
seria D1	257,67	260,31
seria E1	256,43	259,06
seria F1	271,64	274,42
seria G1	272,74	275,54
seria J1	280,22	283,10
Seria M1	282,81	285,71
seria O1	273,33	276,13
Seria P1	284,50	287,41
seria R1	274,29	277,11
seria S1	276,28	279,12
seria Y1	272,54	275,33
seria A2	279,32	280,91

6. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

7. Inne informacje.

a) Na dzień 31 grudnia 2018 r. został przekroczony limit inwestycyjny Art. 145 ust. 3 Ustawy na spółce Dotcard Sp. z o.o. (przekroczenie pasywne – 20,73 %) oraz AAW III Sp. z o. o. (przekroczenie pasywne – 25,48 %)

b) Subfundusz poręcza za poniższe zobowiązania:

- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25,5 mln euro maksymalnie do dnia 31 grudnia 2024 roku.

c) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	14 166	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	14 116
P1B	2017-11-16	2021-11-16	18 953	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	18 670
P1C	2018-02-26	2022-02-21	20 101	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 023