

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0.
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNY 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 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. Zestawienie lokat o łącznej wartości 922.291 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 817.522 tys. zł.**
- C. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 45.873 tys. zł.**
- D. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- E. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- F. Noty objaśniające.**
- G. Informacja dodatkowa.**

W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures FIZ, 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.

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

Warszawa, 25 marca 2019 r.

A. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł)

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	769 738	922 291	98,59%	732 020	912 048	98,52%
Akcje	230 430	130 877	13,99%	227 088	148 672	16,06%
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	8 328	8 451	0,90%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne *)	0	53 002	5,67%	0	21 990	2,38%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	475 608	701 666	75,01%	441 936	704 991	76,15%
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	30 372	3 295	0,35%	41 996	15 394	1,66%
Weksle	25 000	25 000	2,67%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	21 000	21 001	2,27%
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					0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany					80 019	0	0
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 747 982	Niemcy	80 019	0	0
Nienotowane na aktywnym rynku					150 411	130 877	13,99%
Frisco S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	67 081	7,17%
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 517 704	Polska	10 848	0	0
Geewa a.s. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	292 951	Czechy	14 415	15 868	1,70%
Optizen Labs S.A. seria E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0
Auctionata AG (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0
Tatilbudur Seyahat Acenteligi ve Turizm A.Ş (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	510 000	Turcja	46 900	47 928	5,12%
Suma:					230 430	130 877	13,99%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku									8 328	8 451	0,90%
Obligacje									8 328	8 451	0,90%
Nienotowane na aktywnym rynku									8 328	8 451	0,90%
Frisco Seria B1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,00 (Staty kupon)	1000	4000	4 000	4 059	0,43%
Frisco Seria B2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,00 (Staty kupon)	1000	3000	3 000	3 044	0,33%
Frisco Seria B3 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,00 (Staty kupon)	1000	1328	1 328	1 348	0,14%
Suma:									8 328	8 451	0,90%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku						17		53 002	5,67%
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	31 910	3,41%
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. (Answer.com)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o. (Answer.com)	Polska	Udziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały SHLD Limited	1	0	3 375	0,36%
Opcja preferred return Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Geewa A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Group	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Group	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Udziały Asgoosa-new electronic	1	0	7 142	0,76%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ganymede Sp. z o.o.	Polska	Udziały GameDesire Group Sp o.o.	1	0	0	0,00%
FOpcja preferred return Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Udziały Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gett	Cypr	Udziały Gett	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Azimo Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Azimo LTD	Wielka Brytania	Udziały Azimo LTD seria B	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Polska	Akcje Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Geewa A.S.	Litwa	Akcje Geewa A.S.	1	0	0	0,00%
Opcja escrow iZettle AB	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	izettle AB	Szwecja	Udziały iZettle AB	1	0	9 969	0,00%
Opcja konwersji obligacji Frisco SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Cypr	Akcje Frisco S.A.	1	0	606	0,07%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja call na udziały Morle Group Sp. z o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morele Group Sp. z o.o.	Niemcy	Udziały Morele Group Sp. z o.o.	1	0	0	0,00%
Suma:								53 002	5,67%

*) Ujemna wycena wartości instrumentów pochodnych w bilansie prezentowana jest w zobowiązaniach Subfunduszu.

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 w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Belysio Sp. z o.o.	Belysio Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	652	1 100	0	0,00%
Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00%
Wearco Sp. z o.o. (Answear.com)	Wearco Sp. Sp. z o.o. (Answear.com)	Kraków	Polska	5 034	45 946	116 889	12,50%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00%
SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	3 424 521	30 120	42 261	4,52%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Oktego Holding Limited	Oktego Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00%
GameDesire Group Sp. z o.o.	GameDesire Group Sp. o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	0	0,00%
Asgoosasnew Electronic GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 589	1,88%
Gett	Gett	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	114 271	12,22%
Azimo LTD	Azimo LTD	Londyn	Wielka Brytania	7 355 361	27 699	29 948	3,20%
Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Limassol	Cypr	190 974	96 627	28 210	3,01%
Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	234 609	25,08%
Market Invoice LTD	Market Invoice LTD	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	36 595	3,91%
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	5 456	0,58%
Telematics Technologies Sp. z o.o.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	935	4 126	38 241	4,09%
Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	3 608 415	36 569	37 597	4,02%
Suma:					475 608	701 666	75,01%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w walucie w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka_Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Polska	przetępni- nowana	pieniężne	10	1	10	-	-
Pożyczka Oktogo Holding Limited	Oktogo Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 578 USD	4	9 615	-	-
Pożyczka Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	przetępni- nowana	pieniężne	4 002 EUR	6	17 594	-	-
Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100 EUR	1	427	465	0,05%
Pożyczka Geewa	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348 EUR	1	1 493	1 577	0,17%
Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	285 EUR	1	1 233	1 253	0,13%
Suma:							30 372	3 295	0,35%

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
weksel AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	2019-04-10	25 000	25 000	2,67%
Suma:			25 000	25 000	2,67%

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
Nie dotyczy	0	0,00
Suma:	0	0,00

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					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						-	-	-

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2018 roku.

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

I.p.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	Aktywa	935 380	925 826
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 708	9 523
2)	Należności	2 330	1 220
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	35 490
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	922 291	879 514
	- dłużne papiery wartościowe	8 451	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	51	79
II.	Zobowiązania	117 858	61 525
III.	Aktywa netto (I - II)	817 522	864 301
IV.	Kapitał subfunduszu	422 066	514 718
1)	Kapitał wpłacony	930 246	930 246
2)	Kapitał wyptacony (wielkość ujemna)	-508 180	-415 528
V.	Dochody zatrzymane	242 926	173 140
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-215 340	-178 051
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	458 266	351 191
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	152 530	176 443
VII.	Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	817 522	864 301
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 241 588	3 640 984
	seria A	731 948	760 826
	seria A1	0	0
	seria A2	41 529	47 477
	seria B	32 335	35 328
	seria B1	14 494	16 752
	seria B2	26 089	29 588
	seria C	306 840	386 074
	seria C1	2 368	2 605
	seria C2	8 383	9 456
	seria D	124 996	210 027
	seria D1	27 613	32 247
	seria D2	2 947	2 947
	seria E	49 004	57 354
	seria E1	0	0
	seria E2	6 056	6 372
	seria F1	88 824	99 245
	seria F2	700	700

I.p.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria G1	80 333	93 824
	seria H	0	0
	seria H1	51 886	58 808
	Seria H2	2 056	2 219
	seria I	677	5 387
	seria I1	60 429	70 285
	seria I2	842	842
	seria J	6 332	6 332
	seria J1	119 374	134 045
	seria J2	747	747
	seria K	2 211	4 422
	seria K1	56 076	63 956
	seria L	6 440	7 330
	seria L1	27 713	31 798
	seria Ł2	191 357	191 357
	seria M	2 600	10 895
	seria M1	12 622	13 582
	seria M2	191 357	191 357
	seria N	11 507	16 727
	seria N1	82 538	87 652
	seria O	41 786	43 950
	seria O1	81 052	88 253
	seria P	85 711	85 711
	seria P1	77 978	85 694
	seria R	22 980	24 896
	seria R1	26 045	29 190
	seria S	24 983	26 527
	seria S1	57 405	63 341
	seria T	22 870	25 393
	seria T1	142 060	161 502
	seria U	24 567	29 388
	seria U1	27 893	31 915
	seria W	9 923	11 974
	seria W1	60 425	65 139
	seria Y	40 814	46 526
	seria Y1	31 514	33 940
	seria Z	10 410	10 760
	seria Z1	81 949	88 322
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie	252,20	237,38
	seria A	235,38	221,11
	seria A1	0,00	0,00
	seria A2	264,25	249,59

I.p.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria B	235,23	221,09
	seria B1	248,97	235,16
	seria B2	267,45	252,62
	seria C	235,20	221,09
	seria C1	251,65	237,69
	seria C2	266,06	251,30
	seria D	235,14	221,09
	seria D1	252,53	238,52
	seria D2	265,00	250,30
	seria E	233,06	219,05
	seria E1	0,00	0,00
	seria E2	282,65	269,03
	seria F1	257,09	242,83
	seria F2	275,80	262,92
	seria G1	255,53	241,36
	seria H	0,00	0,00
	seria H1	258,45	244,11
	Seria H2	275,01	262,17
	seria I	215,76	203,79
	seria I1	260,23	245,80
	seria I2	282,53	269,33
	seria J	234,99	221,40
	seria J1	260,46	246,02
	seria J2	282,93	269,72
	seria K	194,88	184,07
	seria K1	262,28	247,73
	seria L	219,58	207,40
	seria L1	262,08	247,54
	seria Ł2	278,43	267,06
	seria M	222,88	210,02
	seria M1	261,60	247,09
	seria M2	278,43	267,06
	seria N	241,31	227,96
	seria N1	262,03	247,49
	seria O	245,53	230,76
	seria O1	262,08	247,54
	seria P	258,34	242,80
	seria P1	261,16	246,67
	seria R	255,12	239,77
	seria R1	258,54	244,20
	seria S	255,22	239,87
	seria S1	264,32	249,66
	seria T	246,53	232,86

I.p.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria T1	264,30	249,64
	seria U	248,29	234,52
	seria U1	261,08	246,60
	seria W	245,47	231,85
	seria W1	264,81	250,12
	seria Y	243,21	229,72
	seria Y1	264,31	249,65
	seria Z	249,25	235,43
	seria Z1	264,72	250,04

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

I.p	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	1 794	3 385
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	1 793	2 753
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	632
5.	Pozostałe	1	0
II.	Koszty subfunduszu	39 083	30 172
1.	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	26 811	26 241
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	79	78
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	207	231
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	57	47
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	234	145
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0
8.	Usługi prawne	1 614	308
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	5 095	1 779
11.	Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	860	0
13.	Pozostałe, w tym:	4 126	1 343
	koszty zabezpieczenia kredytów	2 568	851
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0

I.p	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.
IV.	Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	39 083	30 172
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-37 289	-26 787
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83 162	82 213
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	107 075	39 161
	- z tytułu różnic kursowych	442	84
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 913	43 052
	- z tytułu różnic kursowych	10 911	-53 280
VII.	Wynik z operacji (V+-VI)	45 873	55 426
	Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii		
	Bez podziału na serie	14,15	15,22
	seria A	13,21	14,18
	seria A1	0,00	0,00
	seria A2	14,83	16,01
	seria B	13,20	14,18
	seria B1	13,97	15,08
	seria B2	15,01	16,20
	seria C	13,20	14,18
	seria C1	14,12	15,24
	seria C2	14,93	16,11
	seria D	13,19	14,18
	seria D1	14,17	15,30
	seria D2	14,87	16,05
	seria E	13,08	14,05
	seria E1	0,00	0,00
	seria E2	15,86	17,25
	seria F1	14,43	15,57
	seria F2	15,48	16,86
	seria G1	14,34	15,48
	seria H	0,00	0,00
	seria H1	14,50	15,65
	Seria H2	15,43	16,81
	seria I	12,11	13,07
	seria I1	14,60	15,76
	seria I2	15,85	17,27
	seria J	13,19	14,20
	seria J1	14,62	15,78
	seria J2	15,88	17,30
	seria K	10,94	11,80
	seria K1	14,72	15,89
	seria L	12,32	13,30
	seria L1	14,71	15,87

l.p	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 Ł2	15,62	17,13
	seria M	12,51	13,47
	seria M1	14,68	15,85
	seria M2	15,62	17,13
	seria N	13,54	14,62
	seria N1	14,70	15,87
	seria O	13,78	14,80
	seria O1	14,71	15,87
	seria P	14,50	15,57
	seria P1	14,65	15,82
	seria R	14,32	15,38
	seria R1	14,51	15,66
	seria S	14,32	15,38
	seria S1	14,83	16,01
	seria T	13,83	14,93
	seria T1	14,83	16,01
	seria U	13,93	15,04
	seria U1	14,65	15,81
	seria W	13,77	14,87
	seria W1	14,86	16,04
	seria Y	13,65	14,73
	seria Y1	14,83	16,01
	seria Z	13,99	15,10
	seria Z1	14,85	16,03
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
	Bez podziału na serie	14,15	15,22

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.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku 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)

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	864 301	990 248
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	45 873	55 426
	a) przychody z lokat netto	-37 289	-26 787
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	107 075	39 161
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 913	43 052
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	45 873	55 426
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)	-92 652	-181 373
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	0	99 550
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-92 652	-280 923
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-46 779	-125 947
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	817 522	864 301
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	829 661	933 993
II	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym:		
	Bez podziału na serie	-399 396	-1 111 087
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	387 222
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	399 396	1 498 309
	c) Saldo zmian	-399 396	-1 111 087
2.	Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności subfunduszu:		
	Bez podziału na serie	3 241 588	3 640 984
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 489 556	2 090 160
	c) Saldo zmian	3 241 588	3 640 984
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 241 588	3 640 984
III	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,38	208,38
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	252,20	237,38
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	6,24%	13,92%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	235,96	207,18
		2018-04-30	2017-02-09
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	261,64	237,38
		2018-10-31	2017-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	252,20	237,38
		2018-12-31	2017-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	252,20	237,38
IV	Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,71%	3,23%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,23%	2,81%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,02%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

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 MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

I.p.	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)	37 457	58 196
I.	Wpływy	306 202	152 150
1.	Z tytułu posiadanych lokat	450	987
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	300 763	151 034
a)	Depozyty	114 000	17 500
3.	Pozostałe	4 989	129
II.	Wydatki	268 745	93 954
1.	Z tytułu posiadanych lokat	1 771	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	231 295	67 318
a)	Depozyty	93 000	38 500
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	27 860	24 879
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	79	74
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	228	226
7.	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	229	126
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	1 003	417
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	6 280	914
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-36 272	-50 793
I.	Wpływy	213 881	182 602
1.	Z tytułu zbycia wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	116 751
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	194 546	30 000
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe, w tym:	19 335	35 851
	- z tytułu wyemitowanych obligacji	19 335	35 851
II.	Wydatki	250 153	233 395
1.	Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	91 403	201 970
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	151 725	30 000
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	3 100	34
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	1 790	1 350

I.p.	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.
8.	Pozostałe, w tym:	2 135	41
	- z tytułu poręczenia kredytów	1 590	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 771	-4
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 185	7 403
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	9 523	2 120
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	10 708	9 523

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 r., poz. 351),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity 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 (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 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 (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 Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nie-notowanych 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: 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 nienotowanych 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 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 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 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 (Startup/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 ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu 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 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 papier-

ów 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 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 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 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).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. 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 Subfunduszu, 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

I.p.	NALEŻNOŚCI	2018-12-31	2017-12-31
1.	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3.	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4.	Z tytułu dywidend	0	0
5.	Z tytułu odsetek	23	0
6.	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7.	Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8.	Pozostałe, w tym:	2 307	1 220
	- należność z tytułu nadpłaconych rozrachunków	2 099	0
	- refaktury kosztów due diligence	206	487
	- z tyt. subskrypcji	0	625
	SUMA:	2 330	1 220

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

I.p.	ZOBOWIĄZANIA	2018-12-31	2017-12-31
1.	Z tytułu nabytych aktywów	0	1
2.	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	3 998
4.	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5.	Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	34
6.	Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7.	Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 333	36 230
9.	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1 622	12 525
10.	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	53 266	0
11.	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	851
12.	Z tytułu rezerw, w tym:	6 522	7 886
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 425	6 279
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	1 195
	- pozostałe rezerwy	97	413
13.	Pozostałe składniki zobowiązań	115	0
	SUMA:	117 858	61 525

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	2018-12-31		2017-12-31	
	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. Banki / waluty		10 708		9 523
ALIOR BANK		10 235		8 460
EUR	0	1	6	26
PLN	9 675	9 675	8 434	8 434
TRY	786	559	0	0
BANK MILLENNIUM		0		53
PLN	0	0	53	53
BGŻ BNP PARIBAS S.A.		476		1 010
EUR	0	0	1	5
PLN	473	473	1 005	1 005

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres 01-01-2018 – 31-12-2018		Wartości za okres 01-01-2017 - 31-12-2017	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*		13 244		12 467
EUR	283	1 231	97	416
PLN	11 892	11 892	12 051	12 051
TRY	168	121	0	0

*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 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

- a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 31 grudnia 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:
- b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego 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 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.
- 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 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 stanowiły 98,60 % 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:	147 967	27 919
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	36 746	15 394
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	111 221	12 525
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	102 786	69 128
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 ****)	102 786	69 128
Środki pieniężne	10 708	9 523
Depozyty	0	21 001
Należności	2 330	1 220
Dłużne papiery wartościowe	8 451	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	53 002	21 990
Wierzytelności	3 295	15 394
Weksle	25 000	0
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	427 123	570 794
środki pieniężne w walucie obcej	600	31
instrumenty pochodne	53 002	12 166
akcje spółek mających siedzibę za granicą	63 796	88 662
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	306 471	457 576
Wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	3 295	12 359

*) 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 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 oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje.

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia 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 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:
 - 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	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 preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	31 910	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o.	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat		-	-	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 375	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S.	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat		-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat		-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat		-	-	-	-
Opcja preferred return As-GoodAsNew Electronics GmbH	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	7 142	-	-	-	-
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat		-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

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 preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Limited	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctio-nata AG	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Asgooda-snew Electronics GmbH	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S.	Krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja escrow iZettle AB	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	9 969	-	-	-	-
Opcja konwersji obligacji Frisco SA	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	606	-	-	-	-
Opcja call na udziały Morle Group Sp. z o.o.	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Suma:				53 002	-	-	-	-

*) 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 wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

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 konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics GmbH - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics GmbH - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	5 219	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG - konwersja pożyczki - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	11 900	-	-	-	-
Opcja preferred return Ganymede Group Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 061	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	435	-	-	-	-
Opcja preferred return Gett - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

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 konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki- Bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return iZettle - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	2 501	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	286	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - pozycja krótka	krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-2 956	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
preferred return Morele.net - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Suma:				21 990				

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 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	54 888	12 525
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1)	-	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
2)	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	
3)	Raiffeisen Bank International AG Am. Stadtpark 9 1030 Vienna, Austria	
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	-	4 374 PLN; 0,49% 848 PLN; 0,09% 29 293 PLN; 3,20%
2)	90 000 PLN; 9,96% *	
3)	12 400 EUR; 5,40%	
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	54 888	12 525
1)	-	12 525
2)	1 622	
3)	53 266	
d) warunków oprocentowania		
1)	-	zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży WIBOR 3M + 3,0% marży

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 31-12-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
2) WIBOR 1M+0,50% marży		
3) EURIBOR 3M+3,50% marży		
e) terminu spłaty		
1)	-	28 lipca 2018
2)	17 października 2020	
3)	28 czerwca 2020	
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	-	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2) przelew wierzytelności		
3) Niezabezpieczony		
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		
Transza 2 - 7	Auctionata AG	Auctionata AG
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, i jej procentowego udziału w aktywach	17 594	17 594
Transza 2 - 7	17 594	17 594
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	17 594	17 594
Transza 2 - 7	17 594	17 594
d) warunków oprocentowania		
Transza 2 - 6	stałe - 7%	stałe - 7%
Transza 7	stałe - 2%	stałe - 2%
e) terminu spłaty	-	-
transza 2	2017-01-01	2017-01-01
Transza 3 - 7	2016-12-31	2016-12-31
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
Transza 2 - 7	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

WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa		935 380		925 826
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 708		9 523
EUR		1	7	31
PLN	10 148	10 148	9 492	9 492
TRY	786	559		
2. Należności		2 330	-	1 220
EUR	6	29	42	174
PLN	2 146	2 146	759	759
USD	41	155	83	287
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0		35 490
EUR	0	0	8 509	35 490
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		922 291		879 514
CZK			214 563	35 017
EUR	11 417	49 094	64 477	268 931
GBP	13 894	66 543	11 066	52 009
PLN	556 146	556 146	359 921	359 921
TRY	67 429	47 928	53 772	49 658
USD	51 634	194 129	32 740	113 978
- dłużne papiery wartościowe		8 451		0
PLN	8 451	8 451	0	0
6. Nieruchomości		0		0
7. Pozostałe aktywa		0		79
EUR	0	0	11	46
PLN	51	51	33	33
8. Zobowiązania		117 858		61 525
EUR	12 389	53 276	3 000	12 524
PLN	64 582	64 582	49 001	49 001

II. DODATNIE I 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.			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	4 487	-	-	-	17 196
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	492	12 955	52	-	42	-	-	31 795
Instrumenty pochodne	-	34	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	2	2 409	-	-	42	-	-	4 289
Suma:	494	15 398	52	4 487	42	-	-	53 280

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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		-38 063	-	-24 215
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	107 075	14 150	39 161	67 267
3. Nieruchomości	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	107 075	-23 913	39 161	43 052

II. Wypłacone 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. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

III. Wypłacone 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. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. 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 2017r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie posiadał kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	25 073	25 038
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 738	1 203
Suma:	26 811	26 241

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. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r. 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 nie-uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie wystąpiły
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 2018 r. został przekroczony limit inwestycyjny Art. 145 ust. 3 Ustawy na spółce Morele Group Sp. z o.o. (przekroczenie pasywne - 25,08 %).
 - b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR
 - c) Subfundusz poręcza za poniższe zobowiązania:
 - Morele.net Sp. z o.o. wobec ABC Data S.A. do kwoty 3,5 mln zł, maksymalnie do 12 miesięcy od daty wymagalności zobowiązań powstałych do dnia 31 grudnia 2018 r.,
 - Frisco S.A. wobec Banku Millennium S.A. do kwoty 5,4 mln zł, maksymalnie do 1 października 2020 roku,
 - Frisco S.A. wobec Eurocash S.A. do kwoty 16,8 mln zł, maksymalnie do dnia 31 lipca 2026 roku
 - Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) wobec mBank S.A. do kwoty 9 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami, maksymalnie do dnia 20 lutego 2020 roku.
 - d) 27 czerwca 2016 roku Subfundusz otrzymał wezwanie do zapłaty od

Rockaway Travel SE (Kupujący) wynikające ze sprzedaży spółki portfelowej Invia.cz a.s.

W grudniu 2017 r. Zarząd TFI wszedł w posiadanie informacji, które świadczyły o tym, że ewentualne problemy, które były ponoszone przez Kupującego w związku z nabywanym aktywem (potencjalne zawyżenie EBITDA jednostki zależnej od Invia.cz a.s. - Travelplanet - i w związku z tym zawyżenie ceny zakupu całego aktywa) nie znajdują potwierdzenia w rzeczywistości. Zarząd TFI na podstawie rozmów przeprowadzanych z zarządzającymi Travelplanet, uzyskał informacje, które wskazywały na bardzo dobre wyniki bieżące (aktywo szybko rośnie i jest zyskowne) tej spółki świadczące o powtarzalności EBITDA, która brana była pod uwagę dla kalkulacji łącznej ceny zakupu Invia.cz a.s. i w związku z tym brak narażenia Kupującego na jakiegokolwiek straty z tego tytułu.

W 2018 roku Zarząd TFI poddał sprawę dodatkowej analizie na gruncie prawa czeskiego, z której wynika, że w ocenie prawników szanse na pozytywne rozstrzygnięcie ewentualnego sporu przed sądami czeskimi są wyższe niż 50%. Analiza prawna przeprowadzona przez prawników czeskich została również potwierdzona przez kancelarię prawną obsługującą MCI Capital TFI S.A. i uznana została za wiarygodną i pozbawioną błędów. Ocena Zarządu TFI jest zbieżna z oceną kancelarii prawnych.

W marcu 2019 r. Zarząd TFI otrzymał informację od kancelarii prawnej zajmującej się sprawą o złożeniu przez Kupującego roszczenia do właściwego sądu. Złożenie roszczenia w ocenie Zarządu TFI miało na celu jedynie zatrzymanie biegu terminu przedawnienia sprawy (termin przedawnienia upływał 10 marca 2019 r.) oraz nie zmieniać oceny Zarządu TFI w powyższej kwestii.

- e) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charaktery-

styka 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.

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	15 834	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	15 777
P1B	2017-11-16	2021-11-16	21 047	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 733
P1C	2018-02-26	2022-02-21	19 899	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	19 822