



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego finansowych wyników działalności i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 sierpnia 2018 r.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.EUROVENTURES 1.0.
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**



Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) 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 półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- A. Zestawienie lokat o łącznej wartości 1 042 011 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- B. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 931 727 tys. zł.**
- C. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 66 479 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.:

Agnieszka Surmacka
Prezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

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

Warszawa, dn. 13 sierpnia 2018 r.

A. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku

TABELA GŁÓWNA

| SKŁADNIKI LOKAT | Wartość na dzień 30-06-2018 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: | 952 409 | 1 042 011 | 96,08 | 733 243 | 777 727 | 72,32 |
| Akcje | 490 984 | 334 467 | 30,84 | 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 | 36 290 | 3,35 | 0 | 11 588 | 1,08 |
| Udziały w spółkach z o. o. | 310 895 | 520 250 | 47,97 | 94 718 | 220 917 | 20,54 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 5 744 | 6 190 | 0,57 | 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 | 19 786 | 19 501 | 1,80 | 19 711 | 18 577 | 1,73 |
| Weksle | 125 000 | 125 313 | 11,55 | 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 półrocznego 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 | | | | | 490 984 | 334 467 | 30,84 |
| ATM SA (PLATMSA00013) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 606 438 | Polska | 6 624 | 7 533 | 0,70 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 150 000 | Polska | 83 783 | 62 783 | 5,79 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 150 000 | Polska | 88 029 | 65 470 | 6,04 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 150 000 | Polska | 88 030 | 65 471 | 6,04 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 136 563 | Polska | 86 614 | 64 573 | 5,95 |
| 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. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 50 000 | Polska | 50 | 14 | 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 |

| 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 |
|--|-------------------------------|-------------|-----------|------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 5 150 | Polska | 650 | 33 | 0,00 |
| Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 4 665 843 | Polska | 137 104 | 68 590 | 6,32 |
| Suma: | | | | | 490 984 | 334 467 | 30,84 |

| 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 | | | | | | | | 36 290 | 3,35 |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 36 290 | 3,35 |
| Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Dotcard Sp. z o.o. | Polska | udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 215 931 (pozycja długa) | 1 | - | 34 050 | 3,14 |
| Opcja na akcje Lifebrain AG – opcja escrow - pozycja długa | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lifebrain AG | Austria | akcje Lifebrain AG (pozycja długa) | 1 | - | 2 240 | 0,21 |

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 | 65 | 65 | 1 | 0,00 |
| MCI.Venture Projects Sp. z o.o. | MCI.Venture Projects Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 455 | 0 | 0 | 0,00 |
| Alfanor 13131 AS | Alfanor 13131 AS | Oslo | Norwegia | 100 | 33 431 | 62 945 | 5,80 |
| SADAUR TRADING LIMITED | SADAUR TRADING LIMITED | Larnaka | Republika Cypryjska | 5000 | 42 629 | 133 | 0,01 |
| AAW III Sp. z o.o. | AAW III Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 492 148 | 138 541 | 159 731 | 14,73 |
| Dotcard Sp. z o.o. | Dotcard Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 754 | 18 286 | 215 931 | 19,91 |
| AAW X Sp. z o.o. | AAW X Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 220 | 14 | 0,00 | 0,00 |
| AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság | AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság | Budapeszt | Węgry | 1 | 77 929 | 81 509 | 7,52 |
| Suma: | | | | | 310 895 | 520 250 | 47,97 |

| WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS | Alfanor 13131 AS | Norwegia | 2019-06-30 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 4 454 | 1 | 19 711 | 19 426 | 1,79 |
| Pożyczka; umowa z dnia 2018-06-27; osoba prawna; bez zabezpieczenia; AAW III Sp. z o.o. | AAW III Sp. z o.o. | Polska | 2023-12-30 | Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne | 75 | 1 | 75 | 75 | 0,01 |
| Suma: | | | | | | | 19 786 | 19 501 | 1,80 |

| 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 | 6 190 | 0,57 |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 5 744 | 6 190 | 0,57 |
| 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 | 6 190 | 0,57 |
| Suma: | | | | | 5 744 | 6 190 | 0,57 |

| WEKSLE | Wystawca | Data płatności | Wartość wg ceny nabycia (w zł) | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem (w %) |
|--|---------------------------|----------------|--------------------------------|---|---|
| Weksel: umowa z dnia 2018-06-12; osoba prawna; MCI MANAGEMENT Sp. z o.o. | MCI MANAGEMENT Sp. z o.o. | 2020-08-24 | 125 000 | 125 313 | 11,55 |
| Suma: | | | 125 000 | 125 313 | 11,55 |

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

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 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 30-06-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|-------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I. | Aktywa | 1 084 624 | 1 075 401 |
| 1) | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 42 343 | 64 410 |
| 2) | Należności | 32 | 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: | 1 042 011 | 779 158 |
| | dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6) | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7) | Pozostałe aktywa | 238 | 365 |
| II. | Zobowiązania | 152 897 | 233 130 |
| III. | Aktywa netto (I-II) | 931 727 | 842 271 |
| IV. | Kapitał Subfunduszu | 423 592 | 400 615 |
| 1) | Kapitał wpłacony | 518 771 | 479 175 |
| 2) | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -95 179 | -78 560 |
| V. | Dochody zatrzymane | 418 843 | 389 114 |
| 1) | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -99 133 | -85 170 |
| 2) | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 517 976 | 474 284 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 89 292 | 52 542 |
| VII. | Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 931 727 | 842 271 |
| | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 629 135 | 3 548 634 |
| | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 256,74 | 237,35 |
| | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 629 135 | 3 550 264 |
| | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 256,74 | 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 | 313 800 | 313 800 |
| | seria L | 29 467 | 29 467 |
| | seria M | 385 400 | 385 400 |
| | seria N | 6 400 | 11 600 |
| | seria O | 7 000 | 10 000 |
| | seria P | 6 200 | 19 600 |

| Lp. | Opis | Wartość na dzień 30-06-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|-----|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | seria R | 20 200 | 30 600 |
| | seria S | 12 600 | 16 200 |
| | seria T | 8 000 | 14 600 |
| | seria U | 3 200 | 3 200 |
| | seria W | 2 000 | 3 400 |
| | seria Y | 2 800 | 2 800 |
| | seria Z | 8 200 | 10 400 |
| | seria A1 | 800 | 800 |
| | seria B1 | 11 800 | 19 800 |
| | seria C1 | 8 400 | 11 400 |
| | seria D1 | 15 000 | 15 000 |
| | seria E1 | 32 600 | 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 | 800 |
| | seria O1 | 11 800 | 11 800 |
| | seria P1 | 2 000 | 2 000 |
| | seria R1 | 767 | 767 |
| | seria S1 | 1 630 | - |
| | seria Y1 | 2 317 | - |
| | seria A2 | 141 554 | - |
| | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie: | | |
| | seria A | 262,21 | 241,94 |
| | seria B | 254,89 | 236,72 |
| | seria C | 255,34 | 236,87 |
| | seria D | 254,89 | 236,72 |
| | seria J | 254,67 | 236,51 |
| | seria K | 253,63 | 235,55 |
| | seria L | 247,31 | 231,35 |
| | seria M | 254,95 | 236,77 |
| | seria N | 252,70 | 234,68 |
| | seria O | 252,61 | 234,60 |
| | seria P | 256,73 | 238,43 |
| | seria R | 255,86 | 239,05 |
| | seria S | 252,25 | 235,68 |
| | seria T | 243,59 | 227,59 |
| | seria U | 252,76 | 236,15 |
| | seria W | 249,75 | 233,35 |
| | seria Y | 254,37 | 237,66 |
| | seria Z | 250,91 | 234,43 |
| | seria A1 | 254,86 | 238,12 |

| Lp. | Opis | Wartość na dzień 30-06-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|-----|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | seria B1 | 247,87 | 231,59 |
| | seria C1 | 253,95 | 237,27 |
| | seria D1 | 257,67 | 240,74 |
| | seria E1 | 256,43 | 239,59 |
| | seria F1 | 271,64 | 253,80 |
| | seria G1 | 272,74 | 264,22 |
| | seria H1 | - | 262,29 |
| | seria J1 | 280,22 | 267,35 |
| | seria M1 | 282,81 | 269,82 |
| | seria O1 | 273,33 | 260,43 |
| | seria P1 | 284,50 | 271,43 |
| | seria R1 | 274,29 | 261,70 |
| | seria S1 | 276,28 | - |
| | seria Y1 | 272,54 | - |
| | seria A2 | 279,32 | - |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego 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 30 czerwca 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 30-06-2018 r | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|------------|---|---|--|--|
| I. | Przychody z lokat | 721 | 50 158 | 34 108 |
| 1 | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 48 135 | 32 200 |
| 2 | Przychody odsetkowe | 497 | 690 | 407 |
| 3 | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 1 333 | 1 501 |
| 5 | Pozostałe, w tym: | 224 | 0 | 0 |
| | pokrycie przez TFI zobowiązań Subfunduszu | 224 | 0 | 0 |
| II. | Koszty Subfunduszu | 14 684 | 21 580 | 10 828 |
| 1 | Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 8 248 | 14 232 | 6 779 |
| 2 | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Opłaty dla depozytariusza | 35 | 72 | 35 |
| 4 | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 109 | 207 | 101 |
| 5 | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Usługi w zakresie rachunkowości | 113 | 132 | 72 |

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|-------------|---|---|--|--|
| 7 | Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Usługi prawne | 172 | 430 | 177 |
| 9 | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10 | Koszty odsetkowe | 2 727 | 4 884 | 2 337 |
| 11 | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 12 | Ujemne saldo różnic kursowych | 1 928 | 0 | 0 |
| 13 | Pozostałe, w tym: | 1 352 | 1 623 | 1 327 |
| | koszty poręczenia kredytów | 714 | 1 444 | 714 |
| III. | Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. | Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 14 684 | 21 580 | 10 828 |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | -13 963 | 28 578 | 23 280 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 80 442 | 73 416 | 21 719 |
| 1 | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 43 692 | 2 902 | 2 500 |
| | z tytułu różnic kursowych | 264 | -927 | 0 |
| 2 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 36 750 | 70 514 | 19 219 |
| | z tytułu różnic kursowych | 10 574 | -13 523 | - 11 109 |
| VII. | Wynik z operacji | 66 479 | 101 994 | 44 999 |
| | Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny* | 18,32 | 28,74 | 2 434,50 |
| | seria A | 18,71 | 29,30 | 2 468,70 |
| | seria B | 18,19 | 28,66 | 2 432,95 |
| | seria C | 18,22 | 28,68 | 2 432,95 |
| | seria D | 18,19 | 28,66 | 2 432,95 |
| | seria J | 18,17 | 28,64 | 2 430,84 |
| | seria K | 18,10 | 28,52 | 2 420,96 |
| | seria L | 17,65 | 28,01 | 2 377,88 |
| | seria M | 18,19 | 28,67 | 2 433,53 |
| | seria N | 18,03 | 28,42 | 2 413,89 |
| | seria O | 18,02 | 28,41 | 2 412,58 |
| | seria P | 18,32 | 28,87 | 2 453,20 |
| | seria R | 18,26 | 28,95 | 2 474,16 |
| | seria S | 18,00 | 28,54 | 2 438,87 |
| | seria T | 17,38 | 27,56 | 2 353,62 |
| | seria U | 18,03 | 28,60 | 2 441,90 |
| | seria W | 17,82 | 28,26 | 2 415,07 |
| | seria Y | 18,15 | 28,78 | 2 458,53 |
| | seria Z | 17,90 | 28,39 | 2 424,90 |
| | seria A1 | 18,18 | 28,83 | 2 462,19 |
| | seria B1 | 17,69 | 28,04 | 2 395,33 |
| | seria C1 | 18,12 | 28,73 | 2 453,98 |
| | seria D1 | 18,38 | 29,15 | 2 490,77 |
| | seria E1 | 18,30 | 29,01 | 2 478,35 |

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|-----|---|---|--|--|
| | seria F1 | 19,38 | 30,73 | 2 625,57 |
| | seria G1 | 19,46 | 31,99 | 2 732,05 |
| | seria H1 | - | 31,76 | 2 712,16 |
| | seria J1 | 19,99 | 32,37 | 2 782,41 |
| | Seria M1 | 20,18 | 32,67 | - |
| | seria O1 | 19,50 | 31,54 | - |
| | Seria P1 | 20,30 | 32,87 | - |
| | seria R1 | 19,57 | 31,69 | - |
| | seria S1 | 19,71 | - | - |
| | seria Y1 | 19,45 | - | - |
| | seria A2 | 19,93 | - | - |
| | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny* | 18,32 | 28,73 | 2 433,97 |

W dniu 1 grudnia 2017 r. Uchwałą Zarządu MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 grudnia 2017 r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu w ten sposób, że 200 (słownie: dwieście) certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu po podziale odpowiada 1 (słownie: jednemu) certyfikatu inwestycyjnemu Funduszu przed podziałem. W okresie porównawczym od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

* W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu za okres zakończony 30 czerwca 2017 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego. Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 30-06-2017r.: | |
|--|-------|
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny | 12,17 |
| seria A | 12,34 |
| seria B | 12,16 |
| seria C | 12,16 |
| seria D | 12,16 |
| seria J | 12,15 |
| seria K | 12,10 |
| seria L | 11,89 |
| seria M | 12,17 |
| seria N | 12,07 |
| seria O | 12,06 |
| seria P | 12,27 |
| seria R | 12,37 |
| seria S | 12,19 |
| seria T | 11,77 |
| seria U | 12,21 |
| seria W | 12,08 |
| seria Y | 12,29 |
| seria Z | 12,12 |
| seria A1 | 12,31 |
| seria B1 | 11,98 |

| | |
|--|-------|
| seria C1 | 12,27 |
| seria D1 | 12,45 |
| seria E1 | 12,39 |
| seria F1 | 13,13 |
| seria G1 | 13,66 |
| seria H1 | 13,56 |
| seria J1 | 13,91 |
| Rozwodniony wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 30-06-2017r.:* | |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 12,17 |

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 30 czerwca 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 30-06-2018 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: | 66 479 | 101 994 |
| | a) przychody z lokat netto | -13 963 | 28 578 |
| | b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 43 692 | 2 902 |
| | c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 36 750 | 70 514 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 66 479 | 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: | 22 977 | -49 530 |
| | 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) | -16 619 | -53 448 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5) | 89 456 | 52 464 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 931 727 | 842 271 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 899 951 | 819 367 |
| II. | Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | | |

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|-------------|--|--|--|
| 1. | Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 80 501 | 3 529 788 |
| | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 145 501 | 840 |
| | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 65 000 | 133 846 |
| | c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 3 662 794 |
| | d) saldo zmian | 80 501 | 3 529 788 |
| 2. | Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu: | 3 629 135 | 3 548 634 |
| | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 165 811 | 20 310 |
| | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 199 470 | 134 470 |
| | c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych | 3 662 794 | 3 662 794 |
| | d) saldo zmian | 3 629 135 | 3 548 634 |
| 3. | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 629 135 | 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 | 256,74 | 237,35 |
| 3. | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 16,47% | 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)* | 263,57 | 237,13 |
| | | 2018-03-22 | 2017-12-31 |
| 6. | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)* | 256,71 | 237,13 |
| | | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
| 7. | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 256,74 | 237,37 |
| IV. | Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym: | 3,29% | 2,63% |
| 1. | Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,85% | 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% |

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|-----|---|--|--|
| 5. | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,03% | 0,02% |
| 6. | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,00% | 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 półrocznego 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 30 czerwca 2018 roku

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|------------|---|--|--|--|
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II) | 32 550 | -38 410 | 52 336 |
| I. | Wpływy | 359 187 | 302 035 | 163 126 |
| 1. | Z tytułu posiadanych lokat | 341 | 48 431 | 32 416 |
| 2. | Z tytułu zbycia składników lokat, w tym: | 357 344 | 253 544 | 130 710 |
| a) | Depozyty | 73 900 | 63 500 | 18 500 |
| 3. | Pozostałe | 1 502 | 60 | 0 |
| II. | Wydatki | 326 637 | 340 445 | 110 790 |
| 1. | Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Z tytułu nabycia składników lokat, w tym: | 316 962 | 325 134 | 103 064 |
| a) | Depozyty | 73 900 | 63 500 | 28 500 |
| 3. | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 7 741 | 14 389 | 7 246 |
| 4. | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Z tytułu opłat dla depozytariusza | 37 | 69 | 41 |
| 6. | Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 125 | 205 | 117 |
| 7. | Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 95 | 120 | 65 |
| 9. | Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| 10. | Z tytułu usług prawnych | 199 | 352 | 174 |
| 11. | Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 12. | Pozostałe | 1 478 | 176 | 83 |
| B. | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II) | -54 617 | 8 144 | -32 347 |

| Lp. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|------------|--|--|--|--|
| I. | Wpływy | 140 642 | 320 642 | 70 845 |
| 1. | Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 39 592 | 3 919 | 0 |
| 2. | Z tytułu zaciągniętych kredytów | 81 518 | 284 529 | 70 845 |
| 3. | Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Odsetki | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Pozostałe: | 19 532 | 32 194 | 0 |
| | wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji | 19 532 | 32 194 | 0 |
| II. | Wydatki | 195 259 | 312 498 | 103 192 |
| 1. | Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 40 512 | 22 571 | 9 631 |
| 2. | Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 152 328 | 284 561 | 91 198 |
| 3. | Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Z tytułu wyemitowanych obligacji | 972 | 29 | 0 |
| 5. | Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Odsetki | 1 018 | 2 953 | 2 006 |
| 8. | Pozostałe | 429 | 2 384 | 357 |
| C. | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -623 | -230 | -200 |
| D. | Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | -22 067 | -30 266 | 19 789 |
| E. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 64 410 | 94 676 | 94 676 |
| F. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 42 343 | 64 410 | 114 465 |

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

G. 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 2018 roku, poz.395 z późniejszymi zmianami)
- 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 (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 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 ujemowane 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 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 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 ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwałe wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie 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 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 postąpić 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 30-06-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|----|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | Z tytułu zbytych lokat | 0 | 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: | 32 | 224 459 |
| a) | nadpłata wynagrodzenia z tyt. umowy zlecenia o udzielenie zabezpieczenia | 0 | 36 |
| b) | z tyt. subskrypcji | 0 | 224 406 |
| c) | należność od spółki portfelowej | 18 | 0 |
| d) | odsetki z tytułu pożyczki papierów wartościowych ATM | 14 | 0 |
| | SUMA: | 32 | 224 759 |

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

| | Zobowiązania | Wartość na dzień 30-06-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|----|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 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 | 6 647 | 30 871 |
| 6 | Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 7 | Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 8 | Z tytułu wyemitowanych obligacji | 52 593 | 32 535 |
| 9 | Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 70 387 | 118 012 |
| 10 | Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 21 905 |
| 11 | Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 714 | 0 |
| 12 | Z tytułu rezerw w tym: | 4 377 | 3 936 |
| | - z tytułu wynagrodzenia stałego | 4 007 | 3 748 |
| | - z tytułu wynagrodzenia zmiennego | 277 | 27 |
| | - pozostałe rezerwy | 93 | 161 |
| 13 | Pozostałe zobowiązania, w tym: | 18 179 | 17 731 |
| a) | zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A. | 18 063 | 17 730 |
| | SUMA: | 152 897 | 233 130 |

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Wartość na dzień 30-06-2018 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 | 41 274 | 41 274 | PLN | 60 916 | 60 916 |
| ALIOR Bank S.A. | EUR | 35 | 155 | EUR | 104 | 432 |
| Bank Millennium S.A. | PLN | 0 | 0 | PLN | 0 | 0 |
| BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A. | PLN | 0 | 0 | PLN | 0 | 0 |
| Millennium Dom Maklerski S.A. | PLN | 1 | 1 | PLN | 1 | 1 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | PLN | 593 | 593 | PLN | 3 060 | 3 060 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | EUR | 73 | 320 | EUR | 1 | 1 |
| SUMA: | | | 42 343 | | | 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 30-06-2018 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 | 22 695 | 22 695 | PLN | 48 594 | 48 594 |
| | EUR | 57 | 214 | EUR | 50 | 213 |
| SUMA: | | | 22 909 | | | 48 807 |

| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. | | |
|---|--|----------------------------------|---|
| | Waluta | Wartość za okres w danej walucie | Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *: | PLN | 68 826 | 68 826 |
| | EUR | 62 | 267 |
| SUMA: | | | 69 093 |

*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 30 czerwca 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 30 czerwca 2018 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały niepłatne, 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 niepłatne, 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 30 czerwca 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 96,08% aktywów Subfunduszu.

| Ryzyka | Wartość na dzień 30-06-2018 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: | 285 857 | 201 381 |
| a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *) | 144 814 | 43 734 |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **) | 0 | 0 |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***) | 141 043 | 157 647 |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: | 354 982 | 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 ****) | 229 669 | 362 693 |
| Środki pieniężne | 42 343 | 64 410 |
| Depozyty | 0 | 0 |
| Należności | 32 | 224 759 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | 36 290 | 11 588 |
| Wierzytelności | 19 501 | 18 577 |
| Weksle | 125 313 | 25 157 |
| Certyfikaty Inwestycyjne | 6 190 | 18 202 |
| b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****) | 125 313 | 0 |
| Weksle wystawione przez MCI MANAGEMENT Sp. z o.o. | 125 313 | 0 |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 166 253 | 230 992 |
| Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą | 19 426 | 18 577 |
| Akcje spółek mających siedzibę za granicą | 0 | 124 792 |
| Instrumenty pochodne | 2 240 | -8 140 |
| Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą | 144 587 | 95 763 |

**) 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 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 oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.*

******) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięnienia 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 30-06-2018 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 na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa | długa | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | 34 050 | - | - | - | - |
| Opcja na akcje Lifebrain AG - opcja escrow - pozycja długa | długa | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | 2 240 | - | - | - | - |

| 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 na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa | krótka | opcja kupna | zarządzanie portfelem lokat | -8 140 | - | - | - | - |
| Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa | długa | opcja kupna | 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 30 czerwca 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 30-06-2018 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: | 70 387 | 139 917 |
| a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki) | | |
| 1) Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa | | 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% | 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: | 70 387 | 139 917 |
| 1) | 29 463 | 28 174 |
| 2) | 0 | 21 905 |
| 3) | 40 924 | 89 838 |
| d) warunków oprocentowania | | |
| 1) | zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży | 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 | 28 lipca 2018 |
| 2) | 06 listopada 2020 | 06 listopada 2020 |
| 3) | 17 października 2018 | 17 października 2018 |
| f) ustanowionych zabezpieczeń | | |

| | | | |
|---|----|---|--|
| | 1) | a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach | 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 | | 19 426 | 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) | 19 426 | 18 577 |
| | 1) | 19 426 | 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 30-06-2018 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 | | 1 084 624 | | 1 075 401 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 42 343 | - | 64 410 |
| EUR | 108 | 475 | 105 | 433 |
| PLN | 41 868 | 41 868 | 63 977 | 63 977 |
| 2. Należności | - | 32 | - | 224 759 |
| EUR | - | - | 18 678 | 77 905 |
| PLN | 32 | 32 | 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: | - | 1 042 011 | - | 779 158 |
| EUR | 23 686 | 103 308 | 34 449 | 143 681 |
| NOK | 136 866 | 62 945 | 225 173 | 95 451 |
| PLN | 875 758 | 875 758 | 540 026 | 540 026 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 6. Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | 230 | 238 | 304 | 365 |
| EUR | 3 | 11 | 19 | 80 |
| PLN | 227 | 227 | 285 | 285 |
| II. Zobowiązania | | 152 897 | | 233 130 |
| EUR | 6 755 | 29 463 | 6 755 | 28 174 |
| PLN | 123 434 | 123 434 | 204 956 | 204 956 |

| Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. | |
|---|--|--|--|--|--|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 7 761 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 849 | 25 | 0 | 0 | 0 |
| Akcje | 890 | 1 964 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SUMA: | 890 | 10 574 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. | |
|--|--|--|--|--|--|--|
| | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane |
| Akcje | 626 | 0 | 0 | 5 062 | 0 | 3 950 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 6 463 | 0 | 4 723 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 952 | 1 998 | 0 | 2 436 |
| SUMA: | 626 | 0 | 952 | 13 523 | 0 | 11 109 |

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

| I. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 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 | 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 | 0 | 6 592 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 43 692 | 36 750 | 2 902 | 70 842 | 2 500 | 12 627 |
| 3. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | 43 692 | 36 750 | 2 902 | 70 514 | 2 500 | 19 219 |

II. Wypłacone Dochody

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 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 pokrywane przez Towarzystwo

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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 miał pokrytych kosztów przez Towarzystwo.

| II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r. |
|--|--|--|--|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| Część stała wynagrodzenia | 7 849 | 14 195 | 6 776 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 399 | 37 | 3 |
| Suma: | 8 248 | 14 232 | 6 779 |

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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 poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

H. Informacja dodatkowa

- Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres – nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – Kryzys walutowy w Turcji
W latach 2017-2018 sytuacja polityczna i ekonomiczna w Turcji była niestabilna. Wiązało się to głównie z wysoką inflacją oraz silną dynamiką deprecjacji waluty lokalnej (lira turecka) względem dolara i euro, wynikających z sytuacji politycznej i działań zbrojnych. W związku z trudną sytuacją na rynku tureckim i spadającym kursem liry tureckiej, w tym w szczególności w sierpniu 2018 r. na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu wartość inwestycji na rynku tureckim jest znacząco niższa niż na dzień 30 czerwca 2018 r. W szczególności spółka Indeks Bilgisayar Sistemleri Muhendislik Sanayi ve Ticaret AS („Indeks”) (składnik lokat Alfanor 13131 AS), której wycena na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 73,9 mln zł, na dzień 13 sierpnia 2018 r. z uwagi na spadający kurs liry tureckiej oraz kurs rynkowy zostałaby wyceniona na ok. 37,4 mln zł, tj. zanotowałaby spadek o 49%, co bezpośrednio wpłynęłoby na spadek wyceny spółki Alfanor 13131 AS. Wycena inwestycji według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. odpowiadała wartości godziwej z uwzględnieniem wartości fundamentalnej i obowiązującego na ten dzień kursu giełdy i waluty, zaś spadek wartości po dniu bilansowym wynikał głównie z deprecjacji waluty oraz zmian sytuacji makroekonomicznej Turcji. Zarząd MCI Capital TFI S.A. we współpracy z zarządem Indeks prowadzi stały monitoring ryzyk zewnętrznych oraz zmian polityki wewnętrznej. Niestabilność gospodarcza w Turcji może w przyszłości wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i wyniki finansowe Indeks w sposób, którego w chwili obecnej nie można wiarygodnie przewidzieć.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic, pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie wystąpiły.
- Dokonane korekty błędów podstawowych – W związku ze skorygowaną wyceną serii U funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będącą w posiadaniu Subfunduszu, zdecydowano o korekcie wyceny oficjalnej Subfunduszu na 31.01.2018 r. Dodatkowo na potrzeby wyceny aktywów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „EV”) na dzień 31.01.2018 r. oraz 28.02.2018 r., wycena spółki giełdowej ABC Data S.A. (której akcje w kapitale zakładowym posiada inna spółka niepubliczna będąca inwestycją bezpośrednią subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „Spółka”) została automatycznie zaktualizowana do kursu giełdowego, czyli tym samym pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w dniu 15 grudnia 2017 r. ze spółki ABC Data S.A. Ta sama zaliczka na poczet dywidendy nie została ujęta w wycenie Spółki, jako odpowiedni wzrost jej wartości, co spowodowało zaniżoną wycenę aktywów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. na dzień 31.01.2018 oraz 28.02.2018 roku. W związku z nowymi emisjami 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 | Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą | Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie |
|--------------|---|---|
| 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 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 tabela:

| 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 | Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą | Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie |
|----------|--|--|
| 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 |

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 30 czerwca 2018 r. został przekroczony limit inwestycyjny Art. 145 ust. 3 Ustawy na spółce Dotcard Sp. z o.o. (przekroczenie pasywne – 23,05 %).

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 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.

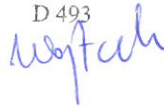
| Seria | data emisji | termin zapadalności | liczba obligacji (w sztukach) | oprocentowanie | wartość jednostkowa (w zł) | Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|-------|-------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|---|
| P1A | 2017-10-06 | 2020-10-02 | 14 166 | Zmienne, WIBOR 6M + 3,5% | 1 000 | 14 051 |
| P1B | 2017-11-16 | 2021-11-16 | 18 953 | Zmienne, WIBOR 6M + 3,5% | 1 000 | 18 606 |
| P1C | 2018-02-26 | 2022-02-21 | 20 101 | Zmienne, WIBOR 6M + 3,5% | 1 000 | 19 936 |

Warszawa, 2018-08-13

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Justyna Wejtczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493



Hanna Sobota
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 3400

