

Wybrane dane finansowe subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 oraz na dzień 31.12.2017 wraz z danymi za okres porównawczy

Opis	31-12-2017 r. (tys. zł)	31-12-2016 r. (tys. zł)	31-12-2017 r. (tys. euro)	31-12-2016 r. (tys. euro)
Aktywa	925 826	1 024 674	221 973	231 617
Zobowiązania	61 525	34 426	14 751	7 782
Aktywa netto (I-II)	864 301	990 248	207 222	223 835

Opis	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)	2017 (tys. euro)	2016 (tys. euro)
Przychody z lokat	3 385	4 678	797	1 069
Koszty Subfunduszu	30 172	36 890	7 108	8 431
Przychody z lokat netto (I-IV)	-26 787	-32 212	-6 311	-7 362
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	82 213	4 254	19 368	972
Wynik z operacji	55 426	-27 958	13 058	-6 389

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego i zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240;

- poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNy ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 912.048 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 864.301 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 55.426 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:

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

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

Warszawa, 19 marca dn. 2018 r.

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

1. Nazwa Funduszu

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 347.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwane dalej „Towarzystwem”.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0 wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 18 grudnia 2017 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia pięćdziesiątej ósmej, pięćdziesiątej dziewiątej oraz sześćdziesiątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L2, Ł2, M2.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce w dniu 7 marca 2018 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia sześćdziesiątej trzeciej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P2.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki Towarzystwa.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pl. Europejski 1, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112).

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.) z siedzibą Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa.

Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. z dnia 29 października 2015 r. nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego. Obecnie Subfunduszem zarządza spółka PEM Asset Management Sp. z o.o.

3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty oraz
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
 2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 1, są:
 - 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
 - 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
 - 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
 - 4) Subfundusz poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
 4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.1, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
 5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
 6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
 - 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
 7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
 8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Funduszu.
- #### **5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**
1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie

- mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
 - a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
 - 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 36 miesięcy;
 - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
 12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier war-

tościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nieprzewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

7. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania rocznego sprawozdania jednostkowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby

na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

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

Za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finał Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

10. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2, F2, H2, I2, J2, Ł2, M2. Certyfikaty serii F, G, G2, K2, L2 nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w liczbie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu:

	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	17.12.2007		760 826	100	76 082 600,00
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07

E	14.01.2009		152 299	46,12	7 024 029,88
E		30.06.2013	-4 962	148,46	-736 658,52
E		31.03.2017	-89 983	208,76	-18 784 851,08
H	16.12.2009		28 048	57,05	1 600 138,40
H		30.10.2015	-2 988	196,68	-587 679,84
H		31.03.2017	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	15.06.2010		20 199	74,27	1 500 179,73
I		30.09.2013	-2 693	146,25	-393 851,25
I		31.03.2017	-12 119	194,96	-2 362 720,24
J	21.12.2010		12 136	94,75	1 149 886,00
J		16.12.2015	-526	213,33	-112 211,58
J		31.03.2017	-5 278	211,4	-1 115 769,20
K	04.04.2011		12 791	95	1 215 145,00
K		30.04.2015	-1 000	162,52	-162 520,00
K		31.07.2015	-2 000	174,31	-348 620,00
K		31.03.2017	-3 158	176,09	-556 092,22
K		08.05.2017	-2 211	174,91	-386 726,01
L	29.09.2011		9 531	116,58	1 111 123,98
L		31.12.2014	-890	172,87	-153 854,30
L		31.03.2017	-1 311	197,09	-258 384,99
M	29.09.2011		23 488	116,58	2 738 231,04
M		26.05.2014	-1 887	156,53	-295 372,11
M		30.06.2015	-3 207	197,94	-634 793,58
M		29.04.2016	-1 000	206,71	-206 710,00
M		31.03.2017	-2 145	200,53	-430 136,85
M		08.05.2017	-4 354	199,24	-867 490,96
N	21.03.2012		56 007	121,67	6 814 371,69
N		31.12.2013	-1 353	165,46	-223 867,38
N		26.05.2014	-805	171,14	-137 767,70
N		30.06.2015	-1 365	216,31	-295 263,15
N		31.07.2015	-1 361	216,02	-294 003,22
N		30.10.2015	-1 500	220,17	-330 255,00
N		25.11.2015	-1 612	221,3	-356 735,60
N		16.12.2015	-1 644	220,94	-363 225,36
N		31.12.2015	-4 110	220,21	-905 063,10
N		01.08.2016	-178	230,36	-41 004,08
N		31.03.2016	-3 380	220,16	-744 140,80
N		31.12.2016	-3 850	217,01	-835 488,50
N		31.03.2017	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		08.05.2017	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		09.02.2017	-1 450	212,72	-308 444,00
O	28.06.2012		82 500	138,17	11 399 025,00

O		31.10.2013	-1 303	160,21	-208 753,63
O		30.04.2014	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		31.10.2014	-3 620	188,33	-681 754,60
O		31.03.2015	-2 798	201,74	-564 468,52
O		30.10.2015	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		29.04.2016	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	11.07.2012		85 711	151,08	12 949 217,88
R	29.09.2012		45 304	152,8	6 922 451,20
R		31.10.2013	-430	167,58	-72 059,40
R		31.10.2014	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		30.04.2015	-1 000	209,77	-209 770,00
R		30.10.2015	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		31.10.2016	-1 618	240,22	-388 675,96
R		31.10.2016	-20	240,22	-4 804,40
S	28.12.2012		31 452	154,51	4 859 648,52
S		30.10.2015	-3 220	229,69	-739 601,80
S		29.04.2016	-1 260	235,48	-296 704,80
S		31.10.2016	-445	240,36	-106 960,20
T	09.04.2013		44 981	160,06	7 199 658,86
T		31.03.2014	-1 060	179,52	-190 291,20
T		30.06.2014	-1 249	193,84	-242 106,16
T		30.04.2015	-1 200	206,97	-248 364,00
T		30.06.2015	-3 600	220,93	-795 348,00
T		30.09.2015	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		31.03.2016	-2 499	224,83	-561 850,17
T		30.09.2016	-1 050	233,43	-245 101,50
T		31.03.2017	-3 540	222,77	-788 605,80
U	07.05.2013		43 851	162,19	7 112 193,69
U		30.09.2014	-3 417	192,15	-656 576,55
U		30.09.2015	-2 484	224,33	-557 235,72
U		31.03.2016	-1 826	226,53	-413 643,78
U		30.09.2016	-6 736	235,21	-1 584 374,56
W	27.06.2013		37 600	161,15	6 059 240,00
W		30.06.2014	-2 732	189,42	-517 495,44
W		31.03.2015	-1 241	206,39	-256 129,99
W		30.06.2015	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		30.09.2015	-2 541	221,94	-563 949,54
W		31.03.2016	-3 080	224,1	-690 228,00
W		30.06.2016	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		30.09.2016	-621	232,43	-144 339,03
W		31.03.2017	-2 572	221,8	-570 469,60
Y	27.09.2013		76 531	164,05	12 554 910,55

Y		30.06.2014	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		31.03.2015	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		30.06.2015	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		30.09.2015	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		31.03.2016	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		30.09.2016	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Y		31.03.2017	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Z	18.12.2013		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		30.06.2015	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		31.03.2016	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		30.06.2016	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		30.09.2016	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		31.03.2017	-2 151	225,22	-484 448,22
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177 199 763,60
B1	27.03.2014		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		30.06.2014	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		30.03.2015	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		30.06.2015	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		30.09.2015	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		31.03.2016	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		30.09.2016	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		31.03.2017	-2 638	224,97	-593 470,86
C1	30.04.2014		6 502	180	1 170 360,00
C1		30.09.2014	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		31.03.2017	-564	227,39	-128 247,96
D1	27.06.2014		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		31.03.2015	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		30.06.2015	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		30.09.2015	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		31.03.2016	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		30.06.2016	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		30.09.2016	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		31.03.2017	-6 960	228,18	-1 588 132,80
E1	28.07.2014		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		31.03.2016	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	26.09.2014		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		30.06.2015	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		30.09.2015	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		31.03.2016	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		30.06.2016	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		30.09.2016	-16 575	243,49	-4 035 846,75

F1		31.03.2017	-24 696	232,3	-5 736 880,80
G1	29.10.2014		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		30.06.2015	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		30.09.2015	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		31.03.2016	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		30.06.2016	-6 361	244,22	-1 553 483,42
G1		30.09.2016	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		31.03.2017	-11 245	230,9	-2 596 470,50
H1	17.12.2014		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		31.03.2015	-831	217,02	-180 343,62
H1		30.06.2015	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		30.09.2015	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		31.03.2016	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		30.06.2016	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		30.09.2016	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		31.03.2017	-16 222	233,53	-3 788 323,66
I1	31.03.2015		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		30.06.2015	-78	233,11	-18 182,58
I1		30.09.2015	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		31.03.2016	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		30.06.2016	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		30.09.2016	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		31.03.2017	-16 672	235,15	-3 920 420,80
J1	26.06.2015		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		31.03.2016	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		30.06.2016	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		30.09.2016	-6 442	246,63	-1 588 790,46
J1		31.03.2017	-16 462	235,35	-3 874 331,70
K1	29.07.2015		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		31.03.2016	-643	239,31	-153 876,33
K1		30.06.2016	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		30.09.2016	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		31.03.2017	-7 483	237	-1 773 471,00
L1	14.09.2015		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		31.03.2016	-854	238,99	-204 097,46
L1		30.09.2016	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		31.03.2017	-6 408	236,82	-1 517 542,56
M1	30.09.2015		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		31.03.2016	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		30.09.2016	-850	247,72	-210 562,00
M1		31.03.2017	-1 617	236,38	-382 226,46
N1	30.10.2015		107 595	236,94	25 493 559,30

N1		31.03.2016	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		30.06.2016	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		30.09.2016	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		31.03.2017	-4 980	236,77	-1 179 114,60
O1	25.11.2015		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		30.06.2016	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		30.09.2016	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		31.03.2017	-5 673	236,81	-1 343 423,13
P1	15.12.2015		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		30.06.2016	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		30.09.2016	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		31.03.2017	-5 166	235,98	-1 219 072,68
R1	01.02.2016		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		30.09.2016	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		31.03.2017	-2 379	233,62	-555 781,98
S1	26.02.2016		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		30.09.2016	-317	250,25	-79 329,25
S1		31.03.2017	-18 357	238,83	-4 384 202,31
T1	30.03.2016		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		30.06.2016	-249	252,52	-62 877,48
T1		30.09.2016	-57	250,23	-14 263,11
T1		31.03.2017	-10 677	238,82	-2 549 881,14
U1	28.04.2016		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		30.09.2016	-100	247,18	-24 718,00
U1		31.03.2017	-3 752	235,91	-885 134,32
W1	30.05.2016		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		30.09.2016	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		31.03.2017	-5 085	239,28	-1 216 738,80
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
I2	04.08.2017		842	261,30	220.014,60
J2	19.09.2017		747	261,30	195.191,10

Ł2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
M2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
Kapitał wpłacony			5 731 144		930 245 887,08
Kapitał wypłacony			-2 090 160		-415 527 650,13
Suma:			3 640 984		514 718 236,95

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

W związku z przydziałem, nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1. Kolejne częściowe wpłaty następowały odpowiednio w dniu 28 kwietnia 2015 r. w wysokości 58.006.409,60 złotych, w dniu 13 października 2015 roku w wysokości 15.994.715,20 złotych, w dniu 9 czerwca 2017 r. w wysokości 2.863.504,00 złotych oraz w dniu 31 grudnia 2017 r. w wysokości 14.317.520,00 złotych.

Wpłaty na certyfikaty serii A1 nieopłacone w całości, podlegają opłaceniu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu i warunkami emisji oraz stosownie do terminu określonego w Statucie Funduszu.

W dniu 11.12.2017 roku nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1, wartość wykupu certyfikatów została pomniejszona o kwotę, której uczestnik nie uiścił przy ich nabyciu. Dokładnie kwota ta wynosiła 78 807 720,80 zł.

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 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
	732 020	912 048	98,52%	746 599	881 881	86,03%
Akcje	227 088	148 672	16,06%	224 935	174 791	17,05%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0%	0	0	0%
Prawa do akcji	0	0	0%	0	0	0%
Prawa poboru	0	0	0%	0	0	0%
Kwity depozytowe	0	0	0%	0	0	0%
Listy zastawne	0	0	0%	0	0	0%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0%	0	0	0%
Instrumenty pochodne *)	0	21 990	2,38%	-	26 879	2,62%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	441 936	704 991	76,15%	422 981	606 294	59,16%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0%	0	0	0%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0%	0	0	0%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0%	0	0	0%
Wierzytelności	41 996	15 394	1,66%	37 973	12 206	1,18%
Weksle	0	0	0%	60 710	61 711	6,02%
Depozyty	21 000	21 001	2,27%	0	0	0%
Waluty	0	0	0%	0	0	0%
Nieruchomości	0	0	0%	0	0	0%
Statki morskie	0	0	0%	0	0	0%
Inne	0	0	0%	0	0	0%

*Ujemne przeszacowanie wartości instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					10 848	0	0,00%
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany					77 445	35 490	3,83%
windeln.de AG (WINDELN_AG)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 438 617	Niemcy	77 445	35 490	3,83%
Nienotowane na aktywnym rynku					149 643	113 182	12,23%
Frisco S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	6,48%
Geewa a.s.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	3 514	0,38%
Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00%
Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00%
Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim Anonim Sirketi (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	494 000	Turcja	47 030	49 658	5,37%
Suma:					227 088	148 672	16,06%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*) (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	21 990	2,38%
Opcja CALL Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH.	0	0	5 219	0,56%
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD	0	0	0	0,00%

Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cyprijska	udziały Blacksquare Investments Limited	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cyprijska	udziały Blacksquare Investments Limited	0	0	11 900	1,29%
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.	0	0	3 061	0,33%
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.	0	0	435	0,05%
Opcja CALL na udziały Gett - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Gett	Republika Cyprijska	udziały Gett	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB	0	0	0	0,00%
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Republika Cyprijska	pożyczka Oktogo Holding Limited	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cyprijska	udziały Oktogo Holding Limited	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cyprijska	udziały SHLD Limited	0	0	2 501	0,27%

Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cyprijska	pożyczka SHLD Limited	0	0	286	0,03%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.	0	0	-2 956	-0,32%
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Morele.net	Polska	udziały Morele.net	0	0	1 544	0,17%
Suma:						0	0	21 990	2,38%

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

***) W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziałów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narosłymi odsetkami na dany dzień wyceny.*

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

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI.Immoventures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00%
Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO sp. zoo	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00%
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00%
Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	94 064	10,16%
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	53 088	59 947	41 534	4,49%
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 373	37 935	89 052	9,62%
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 946	0,32%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	931	5 791	8 016	0,87%
SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	30 566	3,30%
Oktoogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	-	0,00%
GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	21 939	2,37%
Asgoosasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 064	1,84%

Gett	Gett	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	105 810	11,43%
AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	22 888	2,47%
Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	31 176	19 246	24 391	2,63%
Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	3 680	2 268	2 879	0,31%
UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	52 832	49 501	110 096	11,89%
iZettle AB	IZETTLE AB	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	69 696	7,53%
SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	4 451	0,48%
MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	28 201	3,05%
AAW X Sp. z o.o.	AAW X SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Polska	280	17	17	0,00%
TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	WARSZAWA	Polska	876	311	31 381	3,39%
Suma:					441 936	704 991	76,15%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka_BIZNES.NET Sp. z o.o. 10052011	BIZNES.NET sp. zoo	Polska	2016-08-31	pieniężne	-	1	10	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749.00	1	2 506	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29.00	1	108	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900.00	1	3 404	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946.00	1	3 741	4 314	0,46%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900.00	1	3 597	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200.00	1	876	0	0,00%-
Pożyczka Auctionata AG_3 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800.00	1	3 502	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_4 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600.00	1	2 573	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_5 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600.00	1	2 611	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_6 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302.00	1	1 298	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946.00	1	3 919	3 854	0,42%
Pożyczka Auctionata AG_7 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500.00	1	6 733	0	0,00%
Pożyczka Blacksquare 1	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643.00	1	2 752	2 848	0,31%
Pieniężne AZIMO LIMITED	AZIMO LTD	Wielka Brytania	2019-01-01	-	196.00	1	939	920	0,10%

Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100.00	1	427	423	0,04%
Pożyczka_MORELE.NET Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Polska	2019-01-31	pieniężne	3 000.00	1	3 000	3 035	0,33%
Suma:							41 996	15 394	1,66%

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						21 000		21 001	2,27%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,00%	3 000	3 000	3 000	3 000	0,33%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,00%	3 000	3 000	3 000	3 000	0,32%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 001	5 001	0,54%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 000	5 000	0,54%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 000	5 000	0,54%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00%
Suma:						21 000		21 001	2,27%

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy		-	-	-

Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy					-	-	-

Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy	0	0,00
Suma:	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						-	-	-

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

BILANS	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
I. Aktywa	925 826	1 024 674
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 523	2 120
2. Należności	1 220	138 125
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 490	55 950
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879 514	828 240
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	79	239
II. Zobowiązania	61 525	34 426
III. Aktywa netto (I - II)	864 301	990 248
IV. Kapitał subfunduszu	514 718	696 091
1. Kapitał wpłacony	930 246	830 696
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-415 528	-134 605
V. Dochody zatrzymane	173 140	160 766
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-178 051	-151 264
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	351 191	312 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	176 443	133 391
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	864 301	990 248
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 752 071
seria A	760 826	760 826
seria A1	0	1 022 680
seria A2	47 477	49 199
seria B	35 328	35 328
seria B1	16 752	19 390
seria B2	29 588	29 588
seria C	386 074	508 856
seria C1	2 605	3 169
seria C2	9 456	9 456
seria D	210 027	210 027
seria D1	32 247	39 207
seria D2	2 947	2 947
seria E	57 354	147 337
seria E1	0	0
seria E2	6 372	6 372
seria F1	99 245	123 941
seria F2	700	0
seria G1	93 824	105 069

seria H	0	25 060
seria H1	58 808	75 030
Seria H2	2 219	0
seria I	5 387	17 506
seria I1	70 285	86 957
seria I2	842	0
seria J	6 332	11 610
seria J1	134 045	150 507
seria J2	747	0
seria K	4 422	9 791
seria K1	63 956	71 439
seria L	7 330	8 641
seria L1	31 798	38 206
seria Ł2	191 357	0
seria M	10 895	17 394
seria M1	13 582	15 199
seria M2	191 357	0
seria N	16 727	34 849
seria N1	87 652	92 632
seria O	43 950	43 950
seria O1	88 253	93 926
seria P	85 711	85 711
seria P1	85 694	90 860
seria R	24 896	24 896
seria R1	29 190	31 569
seria S	26 527	26 527
seria S1	63 341	81 698
seria T	25 393	28 933
seria T1	161 502	172 179
seria U	29 388	29 388
seria U1	31 915	35 667
seria W	11 974	14 546
seria W1	65 139	70 224
seria Y	46 526	51 881
seria Y1	33 940	38 321
seria Z	10 760	12 911
seria Z1	88 322	90 671
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie	-	-
seria A	221,11	206,64
seria A1	0,00	171,52
seria A2	249,59	234,45
seria B	221,09	206,64
seria B1	235,16	220,89
seria B2	252,62	237,29
seria C	221,09	206,64
seria C1	237,69	223,27
seria C2	251,30	236,05

seria D	221,09	206,64
seria D1	238,52	224,05
seria D2	250,30	235,12
seria E	219,05	204,73
seria E1	0,00	0,00
seria E2	269,03	252,71
seria F1	242,83	228,10
seria F2	262,92	0,00
seria G1	241,36	226,72
seria H	0,00	191,43
seria H1	244,11	229,30
Seria H2	262,17	0,00
seria I	203,79	191,43
seria I1	245,80	230,89
seria I2	269,33	0,00
seria J	221,40	207,45
seria J1	246,02	231,09
seria J2	269,72	0,00
seria K	184,07	172,90
seria K1	247,73	232,70
seria L	207,40	194,82
seria L1	247,54	232,53
seria Ł2	267,06	0,00
seria M	210,02	196,78
seria M1	247,09	232,10
seria M2	267,06	0,00
seria N	227,96	214,20
seria N1	247,49	232,48
seria O	230,76	215,68
seria O1	247,54	232,52
seria P	242,80	226,94
seria P1	246,67	231,71
seria R	239,77	224,11
seria R1	244,20	229,39
seria S	239,87	224,20
seria S1	249,66	234,51
seria T	232,86	218,73
seria T1	249,64	234,49
seria U	234,52	220,29
seria U1	246,60	231,64
seria W	231,85	217,79
seria W1	250,12	234,95
seria Y	229,72	215,79
seria Y1	249,65	234,51
seria Z	235,43	221,14
seria Z1	250,04	234,87

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

W związku z przydziałem nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1, kolejne wpłaty dokonywane były w okresie od 28 kwietnia 2015 roku do 30 czerwca 2017 roku.

W dniu 11 grudnia 2017 roku nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 z czego wartość wykupu została skompensowana o nieopłaconą część, która na dzień 11 grudnia 2017 roku wynosiła 78.807.720,80 złotych.

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
I. Przychody z lokat	3 385	4 678
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	61
Przychody odsetkowe	2 753	2 786
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	632	1 333
Pozostałe	0	498
II. Koszty subfunduszu	30 172	36 890
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	26 241	23 572
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	78	156
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	231	307
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	47	302
Usługi w zakresie rachunkowości	145	96
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0
Usługi prawne	308	5 644
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	1 779	1 910
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	1 343	4 903
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	30 172	36 890
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-26 787	-32 212
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	82 213	4 254
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 161	193 457
- z tytułu różnic kursowych	84	-40
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 052	-189 203

- z tytułu różnic kursowych	-53 280	12 844
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	55 426	-27 958
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii		
Bez podziału na serie	15,22	-5,88
seria A	14,18	-6,46
seria A1	0	-2,43
seria A2	16,01	-7,33
seria B	14,18	-6,46
seria B1	15,08	-6,91
seria B2	16,2	-7,42
seria C	14,18	-6,46
seria C1	15,24	-6,98
seria C2	16,11	-7,38
seria D	14,18	-6,46
seria D1	15,3	-7
seria D2	16,05	-7,35
seria E	14,05	-6,4
seria E1	0	0
seria E2	17,25	-7,9
seria F1	15,57	-7,13
seria F2	16,86	0
seria G1	15,48	-7,09
seria H	0	-5,98
seria H1	15,65	-7,17
Seria H2	16,81	0
seria I	13,07	-5,98
seria I1	15,76	-7,22
seria I2	17,27	0
seria J	14,2	-6,49
seria J1	15,78	-7,22
seria J2	17,3	0
seria K	11,8	-5,41
seria K1	15,89	-7,27
seria L	13,3	-6,09
seria L1	15,87	-7,27
seria Ł2	17,13	0
seria M	13,47	-6,15
seria M1	15,85	-7,26
seria M2	17,13	0
seria N	14,62	-6,7
seria N1	15,87	-7,27
seria O	14,8	-6,74
seria O1	15,87	-7,27
seria P	15,57	-7,09
seria P1	15,82	-7,24
seria R	15,38	-7,01
seria R1	15,66	-7,17

seria S	15,38	-7,01
seria S1	16,01	-7,33
seria T	14,93	-6,84
seria T1	16,01	-7,33
seria U	15,04	-6,89
seria U1	15,81	-7,24
seria W	14,87	-6,81
seria W1	16,04	-7,35
seria Y	14,73	-6,75
seria Y1	16,01	-7,33
seria Z	15,1	-6,91
seria Z1	16,03	-7,34
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Bez podziału na serie	15,22	-5,88

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

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 - 31-12-2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	990 248	939 936
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	55 426	-27 958
a) przychody z lokat netto	-26 787	-32 212
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 161	193 457
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 052	-189 203
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	55 426	-27 958
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-181 373	78 270
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	99 550	155 210
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-280 923	-76 940

6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-125 947	50 312		
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	864 301	990 248		
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	933 993	1 021 979		
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-1 111 087	304 123		
Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym:				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	387 222	627 195		
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 498 309	323 072		
Saldo zmian	-1 111 087	304 123		
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu:				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 343 922		
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 090 160	591 851		
Saldo zmian	3 640 984	4 752 071		
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 752 071		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	208,38	2016-12-31	211,32	2015-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	237,38	2017-12-31	208,38	2016-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym				
Bez podziału na serie	13,92%	-	-1,39%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	207,18	2017-02-09	208,38	2016-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	3,23	201-12-31	223,87	2016-11-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	237,38	2017-12-31	208,38	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				

Bez podziału na serie	237,38		208,45	
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,23%		3,61%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,81%		2,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,01%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,02%		0,01%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%		0,00%	

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

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

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	58 196	-53 265
I. Wpływy	152 150	622 957
Z tytułu posiadanych lokat	987	328
Z tytułu zbycia składników lokat	151 034	621 514
-Depozyty	17 500	325 390
Pozostałe	129	1 115
II. Wydatki	93 954	676 222
Z tytułu posiadanych lokat	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	67 318	638 317
-Depozyty	38 500	325 390
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	24 879	29 310
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	74	154
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów sufunduszu	226	299
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	126	122
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	0
Z tytułu usług prawnych	417	6 088
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Pozostałe	914	1 932
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-50 793	26 168
I. Wpływy	182 602	157 260
Z tytułu zbycia wydania certyfikatów inwestycyjnych	116 751	157 249
Z tytułu zaciągniętych kredytów	30 000	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	0	11
Pozostałe, w tym:	35 851	0
-z tytułu wyemitowanych obligacji	35 851	0
II. Wydatki	233 395	131 092
Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	41	77 409
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	30 000	21 948
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	34	26 025
Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	1 350	1 032

Pozostałe	41	4 678
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-4	-246
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 403	-27 343
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 120	29 463
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	9 523	2 120

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

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 56 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.

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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.
 12. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
 13. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 14. 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.
 15. 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.
 16. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nie-notowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 17. 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.
 18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 19. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
 20. 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.
 21. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze

względem na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;

3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;

3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.

3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.

Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. Niezmiennność 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 trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.

- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
- sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie Subfundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

3.6.3.1. Ostatniej transakcji porównywalnej: wycena na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów spółki w ramach ostatniej transakcji, co do której istnieje duże prawdopodobieństwo jej powtórzenia na podobnych warunkach

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach 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 posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Subfundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return**: Subfundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

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

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

oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).

8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Subfunduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii.

Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów.

Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	1 220	138 125
Z tytułu zbytych lokat	0	25 640
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	95 989
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 220	16 496
a) z tytułu subskrypcji	625	15 493
b) refaktury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu LIDYANA	174	185
c) refaktury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu MIKA Tur	169	0
d) refaktura kosztów due diligence dot. Tatilbudur	144	0

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	61 525	34 426
Z tytułu nabytych aktywów	1	67
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 998	2 310
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	34	869
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	36 230	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	12 525	13 272
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	851	-
Z tytułu rezerw, w tym:	7 886	17 908
- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 279	6 109
- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 195	2
- z tytułu roszczenia związanego ze sprzedażą Invia	-	11 697
- pozostałe rezerwy	413	100
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		9 523		2 120
ALIOR BANK		8 460		148
EUR	6	26	20	90
PLN	8 434	8 434	58	58
BANK MILLENNIUM		53		
PLN	53	53		
ING BANK ŚLĄSKI SA				4
PLN			4	4
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA		1 010		1 968
EUR	1	5	2	11
PLN	1 005	1 005	1 957	1 957

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres 01-01-2017 – 31-12-2017		Wartości za okres 01-01-2016 - 31-12-2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*		12 467		66 847
EUR	97	416	9 456	41 050
PLN	12 051	12 051	25 797	25 797
USD	0	0	0	0

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

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania fi- nansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania fi- nansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA 5. RYZYKA

- a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 31 grudnia 2017 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:
- b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.
W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.
- e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.
- f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego kontrahenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.
- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków - na dzień 31 grudnia 2017 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru

właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odzyskiwalnej, oszacowanej zgodnie z wybranym modelem wyceny i przyjętych założeń, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 94,69 % aktywów Subfunduszu.

NOTA 5 - RYZYKA	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	2 869	60 644
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	15 394	73 916
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	12 525	13 272
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	69 128	337 029
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 ****)	69 128	241 041
Środki pieniężne	9 523	2 120
Depozyty	21 001	0
Należności	1 220	138 125
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	21 990	26 880
Wierzytelności	15 394	12 205
Weksle	0	61 711
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	95 988
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	0	95 988
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	570 794	578 678
środki pieniężne w EUR	31	101
instrumenty pochodne	12 166	26 202
akcje spółek mających siedzibę za granicą	88 662	115 790

udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	457 576	426 775
Wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	12 359	9 810

*] 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 zmienno kuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.

***] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.

****] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypiętienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandardizowane 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:

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

- o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- o partner transakcji będzie wiarygodny;
- c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA 6 - 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 CALL Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 219	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	11 900	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 061	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	435	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gett - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 501	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	286	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-2 956	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Suma:				21 990	-	-	-	-

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

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

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

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

NOTA 6 - Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2016 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 CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgooda-snew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 727	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 393	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	352	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 975	-	-	-	-

Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-250	-	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Naviexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 755	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-2 058	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 442	-	-	-	-
Suma:				26 880	-	-		-

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz dzień 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 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	12 525	13 272
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	12 525	13 272
d) warunków oprocentowania	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży
e) terminu spłaty	2018-08-12	2018-07-27
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
transza 7	Auctionata AG	Auctionata AG
Transza 6	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 5	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 4	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 3	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 2	Auctionata AG	Auctionata AG
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	17 594	17 594
transza 7	877; 0%	877; 0%
transza 6	3.502; 0%	3.502; 0%
transza 5	2.573; 0%	2.573; 0%
transza 4	2.611; 0%	2.611; 0%
transza 3	1.298; 0%	1.298; 0%

transza 2	6.733; 0%	6.733; 0%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty*	17 594	17 594
transza 7	877	877
Transza 6	3502	3 502
transza 5	2573	2 573
transza 4	2611	2 611
transza 3	1298	1 298
transza 2	6733	6 733
d) warunków oprocentowania		
transza 7	stałe - 2%	stałe - 2%
Transza 6	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 5	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 4	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 3	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 2	stałe - 7%	stałe - 7%
e) terminu spłaty	-	-
transza 7	2016-12-31	2016-12-31
transza 6	2016-12-31	2016-12-31
transza 5	2016-12-31	2016-12-31
transza 4	2016-12-31	2016-12-31
transza 3	2016-12-31	2016-12-31
transza 2	2017-01-01	2017-01-01
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
transza 7	niezabezpieczona	niezabezpieczona
Transza 6	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 5	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 4	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 3	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 2	niezabezpieczona	niezabezpieczona

* Subfundusz nie nalicza odsetek

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa netto	0	864 301	0	990 248
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	9 523	0	2 120
EUR	7	31	22	101
PLN	9 492	9 492	2 019	2 019
2. Należności	-	1 220	-	138 125
EUR	42	174	3 675	16 259
PLN	759	759	121 693	121 693
USD	83	287	41	173
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	35 490	0	55 950
EUR	8 509	35 490	12 279	54 321
PLN	0	0	0	1 629
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	879 514	0	828 240
CZK	214 563	35 017	38 400	6 287
EUR	64 477	268 931	85 119	376 567
GBP	11 066	52 009	10 870	55 919
PLN	359 921	359 921	304 656	304 565
TRY	53 772	49 658	47 364	56 207

USD	32 740	113 978	6 866	28 695
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		79		239
EUR	11	46	31	136
PLN	33	33	103	103
8. Zobowiązania		61 525		34 426
EUR	3 000	12 524	5 659	25 036
PLN	49 001	49 001	9 390	9 390

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOROWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.				Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	17 196	10	1 767	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	42	-	-	31 795	-	9 995	-	-
Wierzytelności	42	-	-	4 289	-	1 082	50	-

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA 10 - Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-24 215	0	-55 670
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	39 161	67 267	193 457	-133 533
3. Nieruchomości	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	39 161	43 052	193 457	-189 203

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	nie dotyczy	nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie dotyczy	nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	nie dotyczy	nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie dotyczy	nie dotyczy
5. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie dotyczy	nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	25 038	23 008
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 203	564
Suma:	26 241	23 572

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	-	-
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	-	-

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nie-uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie dotyczy
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

6. Inne informacje.

- a) Na dzień 31 grudnia 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
- b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR
- c) W trakcie roku obrotowego fundusz poręczył zobowiązania:
 - Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł,
 - Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł
- d) Na 31.12.2017 r. Zarząd TFI podjął decyzję o rozwiązaniu rezerwy w wysokości 2,6 mln EUR utworzonej historycznie w związku z potencjalnym roszczeniem Rockaway Travel SE (Kupujący) wynikającym ze sprzedaży spółki portfelowej Invia.cz a.s. i przedstawionym 27 czerwca 2016 roku wezwaniem do zapłaty.
W grudniu 2017 r. Zarząd TFI wszedł w posiadanie informacji, które świadczyły o tym, że ewentualne problemy, które były ponoszone przez Kupującego w związku z nabywanym aktywem (potencjalne zawyżenie EBITDA jednostki zależnej od Invia.cz a.s. – Travelplanet – i w związku z tym zawyżenie ceny zakupu całego aktywa) nie znajdują potwierdzenia w rzeczywistości. Zarząd TFI na podstawie rozmów przeprowadzonych z zarządzającymi Travelplanet, uzyskał informacje, które wskazują na bardzo do-

bre wyniki bieżące (aktywno szybko rośnie i jest zyskowe) tej spółki świadczące o powtarzalności EBITDA, która brana była pod uwagę dla kalkulacji łącznej ceny zakupu Invia.cz a.s. i w związku z tym brak narażenia Kupującego na jakiegokolwiek straty z tego tytułu. Zarząd TFI poddał sprawę dodatkowej analizie na gruncie prawa czeskiego, z której wynika, że w ocenie prawników szansie na pozytywne rozstrzygnięcie ewentualnego sporu przed sądami czeskimi są wyższe niż 50%. Analiza prawna przeprowadzona przez prawników czeskich została również potwierdzona przez kancelarię prawną obsługującą MCI Capital TFI S.A. i uznana została za wiarygodną i pozbawioną błędów.

- e) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiąza-

nie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	15 834	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	15 635
P1B	2017-11-16	2021-11-16	21 047	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 595

Sprawozdanie z działalności subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

Podstawowe informacje o funduszu

MCI.TechVentures 1.0 jest subfunduszem wydzielonym z MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („subfundusz”), będącym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Subfundusz MCI.TechVentures 1.0 wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o funduszach inwestycyjnych”, fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz inwestycyjny zamknięty prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się polityką inwestycyjną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Z wpłat do funduszu, dokonanych w ramach zapisów na certyfikaty inwestycyjne, towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzy portfele inwestycyjne poszczególnych subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla danego rodzaju funduszu stosuje się osobno w odniesieniu do wartości aktywów każdego subfunduszu. Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.

Opis działalności subfunduszu

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. jest subfunduszem typu private equity, który koncentruje się na inwestycjach w spółki z sektora usług telekomunikacyjnych, internetowych, usług i technologii mobilnych, technologii bezprzewodowych oraz branż takich jak: media cyfrowe, e-commerce, software, Fintech, Internet of Things. Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. lokowane są w spółki będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu przy jednoczesnym niższym stopniu ryzyka niż dla działalności early stage (wczesny etap działalności). Podstawowy przedział przewidywanej wartości inwestycji to 5-20 mln euro. Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. inwestuje głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, Europie Zachodniej, Skandynawii, Izraelu, Turcji i Rosji. Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. zakłada finansowanie na etapie wzrostu i ekspansji przedsiębiorstw w celu budowy regionalnych, europejskich i globalnych liderów.

Cel inwestycyjny subfunduszu

Cel inwestycyjny MCI.TechVentures 1.0

Celem inwestycyjnym MCI.TechVentures 1.0 jest wzrost wartości aktywów MCI.TechVentures 1.0 w wyniku wzrostu wartości lokat. MCI.TechVentures 1.0 będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych. MCI.TechVentures 1.0 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna MCI.TechVentures 1.0

Zgodnie ze Statutem, MCI.TechVentures 1.0 może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) waluty,
- 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 7) depozyty,
- 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

MCI.TechVentures będzie lokował nie mniej niż 80% wartości aktywów MCI.TechVentures 1.0 w aktywa inne niż:

- 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez MCI.TechVentures 1.0;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez MCI.TechVentures 1.0;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego MCI.TechVentures 1.0.

Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt 1)-3), będą:

- 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- 4) Fundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

Głównym kryterium doboru lokat innych niż w wskazane w pkt 1)-3) powyżej, będzie ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.

Fundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

Fundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
- 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

Głównym kryterium doboru lokat w waluty, będzie analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Fundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.

Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników funduszu.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność subfunduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2017 roku subfundusz przeprowadził emisję certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 99 mln zł oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę oraz 281 mln zł subfundusz MCI.TechVentures 1.0.

W 2017 roku miały miejsce wyjścia lub częściowe wyjścia następujących aktywów:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
NaviExpert	SaaS/insurtech	rekapitalizacja	39
Digital Avenue	digital media	sprzedaż akcji	1
Cloud Planet	obsługa finansowa	sprzedaż	1
Śpiący Rycerz	nieruchomości	sprzedaż	4
Suma			45

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2017 r. należały:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Lifebrain	med-tech	pożyczka	25
Wearco/Answer	e-commerce	podwyższenie kapitału	6
Windeln.de	e-commerce	dokupienie akcji	5
Pigu	e-commerce	pożyczka	3
Morele	e-commerce	pożyczka	3
Frisco	e-commerce	podwyższenie kapitału	3
Azimo	fintech	pożyczka	1
Suma			46

Dodatkowo subfundusz pozyskał 37 mln zł w ramach rozpoczętego przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ 200-milionowego programu publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji. Warunki emisji poszczególnych serii emitowanych obligacji przedstawiono w informacji dodatkowej rocznego sprawozdania finansowego.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na dane subfunduszu na 31 grudnia 2017 roku. Po dacie bilansowej fundusz MCI.PrivateVentures FIZ przeprowadził kolejną emisję obligacji serii P1C. Warunki emisji po dacie bilansowej nie odbiegały od warunków dotychczasowych emisji.

2. Przewidywany rozwój subfunduszu

W 2018 r. będziemy dążyć do zwiększenia dodatniej stopy zwrotu subfunduszu. Korzystając z dobrej koniunktury na rynkach spółek technologicznych rozpoczęty został proces sprzedaży kilku spółek tego typu z portfela inwestycyjnego subfunduszu. Będziemy dążyć do tego, aby w 2018 r. te transakcje zostały przeprowadzone po cenach wyższych niż te z końca 2017 r. zwiększając tym samym zyski uczestników subfunduszu.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa subfunduszu, w tym przegląd wyników osiągniętych przez subfundusz w danym roku

MCI.TechVentures 1.0

- Wartość aktywów netto subfunduszu na koniec roku 2017 wyniosła 864 mln zł oraz zmalała o 13% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wartość lokat subfunduszu wyniosła 912 mln zł tj. wzrosła o 3% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wynik z operacji za rok 2017 wyniósł 55 mln zł i był o 83 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2016.

MCI.TechVentures 1.0

Wypracowane zyski wynikały ze wzrostu wartości lokat subfunduszu. Na ten wzrost największy wpływ miały wzrost wartości spółek NaviExpert, iZettle i Answear. Negatywny wpływ miał spadek kursu akcji spółki Windeln, notowanej na giełdzie we Frankfurcie, oraz spadek wycen spółek GT Gettaxi Limited i KupiVip. Istotny wpływ miały także różnice kursowe, ponieważ 60% aktywów subfunduszu jest ulokowane w spółkach zagranicznych.

Wzrost wartości spółek: NaviExpert i Wearco (Answear) wynikał z dalszego rozwoju biznesu tych spółek, a w przypadku iZettle (szwedzki operator urządzeń do płatności mobilnych) był związany z nową rundą finansowania, w której nowi inwestorzy zapłacili za akcje nowej emisji 60% więcej niż subfundusz w 2015 roku. Spółka iZettle planuje w najbliższym czasie debiut na giełdzie NASDAQ Sztokholm, więc spodziewamy się dalszego wzrostu wartości naszego pakietu akcji. NaviExpert, krajowy lider w segmencie popularnych aplikacji mobilnych dla kierowców, rozwija drugi segment biznesowy: usługi telematyczne dla flot i firm ubezpieczeniowych. Answear, lider e-fashion w Europie Środkowej, kolejny raz zanotował wysoki wzrost przychodów. Wzrost o 60% w 2017 r. przełożył się na dalszy wzrost wyceny tej spółki z korzyścią dla subfunduszu. Ten wschodnioeuropejski odpowiednik Zalando, założony w Krakowie, oferuje ubrania już w 6 krajach Europy Środkowej. Subfundusz został inwestorem w spółce w 2013 r., a jej sprzedaż może nastąpić w ciągu najbliższych 2 lat.

Spadek giełdowej ceny akcji niemieckiego dystrybutora produktów dla niemowląt Windeln o 36% miał bezpośredni wpływ na wynik całego subfunduszu i zmniejszył go o ok. 2,5 punktu procentowego w 2017 r. Wzrost ceny Windeln na początku 2018r. może wynikać z ogłoszenia planu poprawy efektywności i planu osiągnięcia zakładanego przez spółkę progu rentowności już na początku 2019 r. Przewidujemy że realizacja tego planu powinna mieć pozytywny wpływ na wartość subfunduszu w przyszłości. Wpływ istotny na osiągnięte wyniki miały także poniesione koszty wynagrodzenia za zarządzanie w kwocie 26 mln zł oraz związane z finansowaniem w kwocie 2 mln zł.

Subfundusz planuje zakończyć rok 2018 z dodatnim wynikiem z operacji oraz przewidywany jest wzrost aktywów subfunduszy pod zarządzaniem. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Informacja o instrumentach finansowych oraz przegląd portfela subfunduszu na koniec roku

Subfundusz posiada w swoim portfelu udziały, akcje (w tym publiczne), depozyty, wierzytelności, opcje, certyfikaty inwestycyjne oraz weksle. Subfundusz jest narażony na ryzyko zmiany ich wartości oraz ryzyko kredytowe opisane w punkcie 5. niniejszego sprawozdania.

Opcje posiadane przez subfundusz, wbudowane w umowy inwestycyjne nie są instrumentami pochodnymi w rozumieniu Rozporządzenia EMIR. Subfundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień 31.12.2017 dekompozycja portfela lokat subfunduszu przedstawiała się następująco:

Typ składnika lokat	Udział w lokatach ogółem
Udziały w sp. z o.o.	79%
Akcje	17%
Opcje	2%
Wierzytelności	2%

5. Opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć subfundusz

Głównymi rodzajami ryzyka z jakimi może się zetknąć subfundusz są

- Ryzyko strategii inwestycyjnej
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów subfunduszu lub rynków
- Ryzyko wyceny
- Ryzyko kontrpartnerów
- Ryzyko związane z inwestycjami subfunduszu
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko makroekonomiczne
- Ryzyko płynności
- Ryzyko międzynarodowe
- Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych
- Ryzyko prawne

Szczegółowe rozwinięcie poszczególnych rodzajów ryzyka zaprezentowano w sprawozdaniu z działalności załączonego do rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego załączono do sprawozdania z działalności załączonego do rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

7. Pozostałe informacje o działalności subfunduszu

- 7.1.** Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Subfundusz nie publikował prognoz wyników.

- 7.2.** Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania

Subfundusz nie był stroną takich postępowań.

- 7.3.** Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania funduszu (w tym subfunduszu) i MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec

osób trzecich. Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały wskazane w niniejszym sprawozdaniu. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz w ramach otrzymanych linii kredytowych i wyemitowanych obligacji.

- 7.4.** Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Fundusz (w tym subfundusz) nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

- 7.5.** Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Subfundusz nie publikował prognoz wyników.

- 7.6.** Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, że szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania subfunduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością subfunduszu i są regulowane na bieżąco.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

- 7.7.** Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności subfunduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w niniejszym sprawozdaniu. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych subfunduszu. Subfundusz nie planuje istotnych zmian w strukturze finansowania.

- 7.8.** Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania subfunduszem.

- 7.9.** Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym subfundusz nie zawierał umów, które można by uznać za znaczące, poza opisanymi w punkcie 1. umowami dotyczącymi transakcji na lokatach subfunduszu oraz związanej z emisją obligacji.

- 7.10.** Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym subfundusz wyemitował obligacje w ramach serii P1A oraz P1B na łączną kwotę 37 mln.

Uzyskane środki zostały przeznaczone na bieżącą działalność inwestycyjną Emitenta, określoną w statucie oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji.

- 7.11.** Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym subfundusz nie zawierał takich transakcji.

- 7.12.** Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym subfundusz odnowił finansowanie udzielone przez Alior Bank Polska S.A. Szczegóły dotyczące kredytów zaciągniętych przez subfundusz prezentuje nota 8. jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu.

- 7.13.** Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W trakcie roku obrotowego subfundusz poręczył za zobowiązania:

- Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł,
- Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł.

Zobowiązania subfunduszu z tytułu umów kredytowych z Alior Bank S.A. zostały poręczone przez MCI Capital S.A.

- 7.14.** Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym subfundusz udzielał pożyczek spółkom portfelowym. Szczegóły dotyczące udzielonych pożyczek prezentuje nota 8. rocznych sprawozdań finansowych poszczególnych subfunduszy.

- 7.15.** Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego subfunduszu za rok 2017 została zawarta w dniu 9 czerwca 2017 r. umowa dotyczy sprawozdań za rok 2017 oraz 2018.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2017 wyniosło:

- 35 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego subfunduszu;
- 25 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2016 wyniosło:

- 28 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego subfunduszu;
- 20 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu.

Kwoty zostały podane w wartościach netto.

- 7.16.** Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą subfundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla subfunduszu.

- 7.17.** Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla subfunduszu.

- 7.18.** Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla subfunduszu.

- 7.19.** Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Nie ma zastosowania dla subfunduszu.

- 7.20.** Informacje o rynkach zbytu

Nie ma zastosowania dla subfunduszu.

- 7.21.** Informacje o posiadanych oddziałach oraz akcjach własnych, istotnych zmianach informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych oraz informacje na temat ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie ma zastosowania dla subfunduszu

- 7.22.** Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów inwestycyjnych emitenta oraz certyfikatów inwestycyjnych odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Certyfikaty subfunduszu zostały opisane w punkcie 10. wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania subfunduszu. Z uwzględnieniem punktu 7.3 subfundusz nie posiada jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące subfundusz nie posiadają jego certyfikatów.

- 7.23.** Informacje dotyczące liczby oraz wynagrodzenia pracowników podmiotu zarządzającego subfunduszem

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	6	5
Rada Nadzorcza	2	3
Pracownicy operacyjni	18	14
	26	22

Łączna kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza subfunduszem w 2017 roku wyniosła 4,1 mln zł, w tym 3,4 mln zł na rzecz osób o których mowa w art. 47a Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Nie było wypłacane dodatkowe wynagrodzenie ze środków subfunduszu.

- 7.24.** Informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego

Nie wystąpiły

- 7.25.** Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

Nie wystąpiły

- 7.26.** Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Nie występują

W imieniu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Funduszu 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

Warszawa, 2018-03-19

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 subfundusz MCI.TechVentures 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 rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

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



Justyna Wójcik
Pełnomocnik: Szczegółowy
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493



Subfundusz MCI.TechVentures 1.0 w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 („Subfundusz”) 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 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KS RF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zмовy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu jednostkowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Subfunduszu („sprawozdanie z działalności”).

Na podstawie § 14 Regulaminu Obrotu Rynku Regulowanego BondSpot za sporządzenie sprawozdania z działalności Subfunduszu zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu jednostkowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Subfunduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania jednostkowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu jednostkowym.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

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

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

19 marca 2018 r.