

Wybrane dane finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 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.	31-12-2016 r.	31-12-2017 r.	31-12-2016 r.
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. euro)	(tys. euro)
Aktywa	1 075 401	978 423	257 834	221 163
Zobowiązania	233 130	188 616	55 894	42 635
Aktywa netto (I-II)	842 271	789 807	201 940	178 528

Opis	2017	2016	2017	2016
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. euro)	(tys. euro)
Przychody z lokat	50 158	1 194	11 817	273
Koszty Subfunduszu	21 580	25 847	5 084	5 907
Przychody z lokat netto (I-IV)	28 578	-24 653	6 733	-5 634
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	73 416	-28 585	17 296	-6 533
Wynik z operacji	101 994	-53 238	24 029	-12 167

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.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY 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 2018r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 777 727 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 842 271 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 101 994 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

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

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

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

Warszawa, dn. 19 marca 2018 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego MCI.EuroVentures 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 (dalej jako „Subfundusz”) oraz MCI.TechVentures 1.0.

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.

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

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 Statucie nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwanego dalej „Towarzystwem”.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.EuroVentures 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.

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 18 grudnia 2017 r. dotyczyła warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R1 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce 07 marca 2018 r. dotyczyła warunków czterdziestej szóstej oraz czterdziestej siódmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y1 oraz Z1 związanych z tym Subfunduszem. Emisje są w trakcie procesowania.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112). Zarządzający Funduszem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu.

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo od października 2015 r. zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, wcześniej funkcję tę pełniła spółka MCI 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 ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz może lokować 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 ust. 2, 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 będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
 4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt. 2, 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 są indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
 8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.
- #### **5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**
1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 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. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu na 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 Subfundusz 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 ustanowienie 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 10 lat;
 - 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 i 4, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane

- indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten 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 Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 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. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”). W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W ramach ponownej analizy umów inwestycyjnych związanych z transakcją nabycia akcji Spółki zidentyfikowano potrzebę wydzielenia i odrębnego ujęcia przejętego długu, stanowiącego z punktu widzenia przepisów o rachunkowości obowiązujących Subfundusz odrębny instrument finansowy. Powyższa zmiana spowodowała zwiększenie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości aktywów Subfunduszu (składniki

lokata nienotowane na aktywnym rynku) i zobowiązań (pozostałe zobowiązania) o kwotę 17 061 tys. zł i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu. Wartość przejętych zobowiązań wobec poszczególnych wierzycieli nie przekracza 1% wartości aktywów Subfunduszu.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania rocznego sprawozdania jednostkowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

9. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane badaniu przez KPMG Audytorstwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A 00-189 Warszawa.

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

10. 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 Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

11. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, J1, M1 O1, P1, R1 oraz S1. Emisje E, F, G, H, I, I1 K1, L1, Ł1, N1, W1 nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna /wykupu certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A*	2007-12-17		395 200	50,00	19 760 000,00
B*	2008-04-11		124 200	79,13	9 828 393,12
C*	2008-07-02		1 540 200	79,13	121 881 570,72
C*		2013-08-26	-59 200	176,56	-10 452 218,80
D*	2008-10-02		107 600	78,93	8 492 873,38
J*	2014-01-14		478 400	167,23	80 001 229,36
K*	2014-03-03		313 800	166,44	52 229 170,11
L*	2014-03-31		162 800	153,62	25 009 246,46
L		2017-12-31	-133 333	231,36	-30 847 922,88
M*	2014-05-12		385 400	180,93	69 731 212,07
N*	2014-09-26		24 000	195,34	4 688 167,20
N*		2015-09-30	-200	217,68	-43 535,00
N*		2016-03-31	-1 000	239,71	-239 706,40
N*		2016-09-30	-2 800	211,49	-592 175,36
N*		2017-03-31	-2 000	209,35	-418 707,90
N*		2017-06-30	-1 000	219,75	-219 751,60
N*		2017-09-30	-5 400	228,13	-1 231 897,68
O*	2014-12-05		17 400	202,57	3 524 765,85
O*		2015-06-30	-1 000	220,01	-220 007,00
O*		2016-03-31	-2 400	239,55	-574 923,00
O*		2017-03-31	-1 000	209,23	-209 227,30
O*		2017-06-30	-3 000	219,63	-658 895,40
P*	2015-03-31		49 000	215,43	10 556 082,25
P*		2016-03-31	-2 000	243,65	-487 299,90
P*		2016-06-30	-3 200	234,92	-751 738,40
P*		2016-09-30	-7 600	214,94	-1 633 549,70
P*		2017-03-31	-2 000	212,74	-425 486,10
P*		2017-06-30	-8 000	223,33	-1 786 637,20
P*		2017-09-30	-6 600	231,74	-1 529 459,58
R*	2015-05-26		56 800	219,29	12 455 595,32
R*		2015-09-30	-800	227,86	-182 287,88
R*		2016-03-31	-1 200	249,45	-299 338,26
R*		2016-06-30	-3 000	239,77	-719 309,55
R*		2016-09-30	-2 800	218,64	-612 192,42
R*		2017-03-31	-6 200	215,20	-1 334 230,08

R*		2017-06-30	-4 000	225,24	-900 952,20
R*		2017-09-30	-8 200	233,09	-1 911 300,69
S*	2015-08-19		68 600	234,86	16 111 227,93
S*		2016-03-31	-3 000	249,84	-749 508,15
S*		2016-06-30	-4 200	237,18	-996 150,75
S*		2016-09-30	-18 000	216,27	-3 892 864,50
S*		2017-03-31	-21 800	212,65	-4 635 844,12
S*		2017-06-30	-800	222,03	-177 620,68
S*		2017-09-30	-4 600	229,81	-1 057 110,82
T*	2015-09-30		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		2016-06-30	-800	228,12	-182 493,28
T*		2016-09-30	-800	208,03	-166 420,00
T*		2017-03-31	-3 400	204,76	-696 179,41
T*		2017-09-30	-800	221,80	-177 439,92
U*	2015-10-30		3 200	228,21	730 257,76
W*	2015-11-25		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		2016-03-31	-800	244,07	-195 252,56
W*		2016-09-30	-800	213,40	-170 723,40
W*		2017-06-30	-1 000	219,86	-219 858,50
Y*	2015-12-15		3 200	237,75	760 794,56
Y*		2017-06-30	-400	223,82	-89 526,06
Z*	2016-02-02		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		2017-09-30	-1 600	228,52	-365 626,56
A1*	2016-02-26		800	233,75	187 002,64
B1*	2016-03-30		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		2016-09-30	-9 200	211,98	-1 950 216,46
B1*		2017-03-31	-9 200	208,50	-1 918 243,24
B1*		2017-09-30	-2 200	225,73	-496 607,21
C1*	2016-04-28		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		2017-06-30	-800	223,40	-178 720,76
D1*	2016-05-30		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		2017-06-30	-2 800	226,75	-634 899,72
E1*	2016-06-29		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		2017-06-30	-5 000	225,62	-1 128 097,00
F1*	2016-08-01		4 800	241,20	1 157 747,04
F1*		2017-09-30	-800	247,43	-197 941,56
G1*	2016-09-01		800	239,54	191 628,20
H1*	2016-09-30		1 000	239,54	239 535,25
J1*	2016-11-28		3 200	238,08	761 853,92
M1*	2017-08-04		800	253,29	202 631,92
O1*	2017-10-23		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	2017-11-30		2 000	261,45	522 896,20

R1	2017-12-29		767	260,62	199 895,54
S1	2018-01-29		1 630	271,43	442 430,90
Kapitał wpłacony			3 684 734		479 617 818,61
Kapitał wypłacony			134 470		78 560 094,94
RAZEM			3 550 264		401 057 723,67

* W dniu 1 grudnia 2017 r. Uchwałą Zarządu MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 grudnia 2017 r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu w ten sposób, że 200 (słownie: dwieście) certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu po podziale odpowiada 1 (słownie: jednemu) certyfikatowi inwestycyjnemu Subfunduszu przed podziałem. Z uwagi na powyższe ilość certyfikatów inwestycyjnych uległa zwiększeniu, natomiast wartość certyfikatów inwestycyjnych pozostała bez zmian.

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	733 243	777 727	72,32	884 208	883 036	89,88
Akcje	576 100	483 286	44,94	659 463	597 366	60,69
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne**	0	11 588	1,08	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	94 718	220 917	20,54	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 202	1,69	78 670	79 466	8,12
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	19 711	18 577	1,73	53 697	54 812	5,60
Weksle	25 000	25 157	2,34	16 000	16 028	1,64
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku oraz błędnie zaprezentowanej wartości certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

***Ujemne przeszacowanie wartości z tytułu instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach. Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.*

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					6 358	6 709	0,62
ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	583 362	Polska	6 358	6 709	0,62
Nienotowane na aktywnym rynku					569 742	476 577	44,32
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	83 783	68 883	6,41
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 029	71 143	6,62
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 030	71 143	6,62
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	136 563	Polska	86 614	70 390	6,55
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	0	0,00

MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	24	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	848	0,08
MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	5 150	Polska	650	43	0,00
Lifefrain AG	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 349 091	Austria	85 382	124 792	11,6
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	4 665 843	Polska	137 104	69 311	6,44
Suma:					576 100	483 286	44,94

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba*)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								11 588	1,08
Nienotowane na aktywnym rynku								11 588	1,08
Opcja na akcje Lifefrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Lifefrain AG	Austria	akcje Lifefrain AG; wartość: 124 792 PLN (pozycja krótka)	-	-	-8 140	-0,76

Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 125 103 (pozycja długa)	-	-	19 728	1,84
---	-------------------------------	----	--------------------	--------	---	---	---	--------	------

* 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.

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.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	7	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	95 451	8,88
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5000	42 629	272	0,03
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	253	30	0,00
Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	125 103	11,63
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	14	0,00

AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapeszt	Węgry	1	40	40	0,00
Suma:					94 718	220 917	20,54

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfador 13131 AS	Alfador 13131 AS	Norwegia	2018-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	18 577	1,73
Suma:							19 711	18 577	1,73

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu/subfunduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne					17 714	18 202	1,69
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					17 714	18 202	1,69

MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2 219 757	17 714	18 202	1,69
Suma:					17 714	18 202	1,69

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Weksel: umowa z dnia 2017-11-10; osoba prawna; Loanventures Sp. z o.o.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2018-11-10	25 000	25 157	2,34
Suma:			25 000	25 157	2,34

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
I.	Aktywa	1 075 401	978 423
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 410	94 676
2)	Należności	224 759	337
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 709	92 246
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	779 158	790 790
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	365	374
II.	Zobowiązania	233 130	188 616
III.	Aktywa netto (I-II)	842 271	789 807
IV.	Kapitał Subfunduszu	400 615	450 145
1)	Kapitał wpłacony	479 175	475 257
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-78 560	-25 112
V.	Dochody zatrzymane	389 114	357 634
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-85 170	-113 748
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	474 284	471 382
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 542	-17 972
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	842 271	789 807
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych**	3 548 634	18 846
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ***	237,35	41 908,49
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 550 264	18 846
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37	41 908,49
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:**		
	seria A	395 200	1 976
	seria B	124 200	621
	seria C	1 481 000	7 405
	seria D	107 600	538
	seria J	478 400	2 392
	seria K	313 800	1 569
	seria L	29 467	814
	seria M	385 400	1 927
	seria N	11 600	100
	seria O	10 000	70
	seria P	19 600	181

seria R	30 600	245
seria S	16 200	217
seria T	14 600	94
seria U	3 200	16
seria W	3 400	22
seria Y	2 800	16
seria Z	10 400	60
seria A1	800	4
seria B1	19 800	156
seria C1	11 400	61
seria D1	15 000	89
seria E1	39 800	224
seria F1	4 000	24
seria G1	800	4
seria H1	1 000	5
seria J1	3 200	16
seria M1	800	-
seria O1	11 800	-
seria P1	2 000	-
seria R1	767	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie:***		
seria A	241,94	42 332,17
seria B	236,72	41 880,28
seria C	236,87	41 880,28
seria D	236,72	41 880,28
seria J	236,51	41 843,85
seria K	235,55	41 673,78
seria L	231,35	40 932,28
seria M	236,77	41 890,22
seria N	234,68	41 560,31
seria O	234,60	41 535,17
seria P	238,43	42 233,12
seria R	239,05	42 833,84
seria S	235,68	42 327,28
seria T	227,59	40 755,89
seria U	236,15	42 257,88
seria W	233,35	41 793,54
seria Y	237,66	42 545,67
seria Z	234,43	41 963,67
seria A1	238,12	42 609,07
seria B1	231,59	41 501,51
seria C1	237,27	42 466,93
seria D1	240,74	43 103,55
seria E1	239,59	42 888,65
seria F1	253,80	45 436,28
seria G1	264,22	47 279,08

seria H1	262,29	46 934,89
seria J1	267,35	48 339,12
seria M1	269,82	-
seria O1	260,43	-
seria P1	271,43	-
seria R1	261,70	-

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

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia liczby certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

*** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia wartości aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

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

	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:**	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:***
	3 769 200	209,54
seria A	395 200	211,66
seria B	124 200	209,40
seria C	1 481 000	209,40
seria D	107 600	209,40
seria J	478 400	209,22
seria K	313 800	208,37
seria L	162 800	204,66
seria M	385 400	209,45
seria N	20 000	207,80
seria O	14 000	207,68
seria P	36 200	211,17
seria R	49 000	214,17
seria S	43 400	211,64
seria T	18 800	203,78
seria U	3 200	211,29
seria W	4 400	208,97
seria Y	3 200	212,73
seria Z	12 000	209,82
seria A1	800	213,05
seria B1	31 200	207,51
seria C1	12 200	212,33
seria D1	17 800	215,52
seria E1	44 800	214,44
seria F1	4 800	227,18

seria G1	800	236,40
seria H1	1 000	234,67
seria J1	3 200	241,70
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:**	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:***
	3 769 200	209,54

D. Rachunek wyniku z operacji

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

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone*
I.	Przychody z lokat	50 158	1 194
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	48 135	0
2	Przychody odsetkowe	690	1 167
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 333	0
5	Pozostałe	0	27
II.	Koszty Subfunduszu	21 580	25 847
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 232	16 759
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	72	78
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	207	311
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	132	122
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	430	1 132
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	4 884	2 735
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 689
13	Pozostałe, w tym:	1 623	3 021
	koszty poręczenia kredytów	1 444	1 974
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	21 580	25 847
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	28 578	-24 653
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	73 416	-28 585
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 902	43 811
	z tytułu różnic kursowych	-927	8 165
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 514	-72 396
	z tytułu różnic kursowych	-13 523	3 275

VII.	Wynik z operacji	101 994	-53 238
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny**	28,74	-2 824,90
	seria A	29,30	-2 853,46
	seria B	28,66	-2 823,00
	seria C	28,68	-2 823,00
	seria D	28,66	-2 823,00
	seria J	28,64	-2 820,54
	seria K	28,52	-2 809,08
	seria L	28,01	-2 759,10
	seria M	28,67	-2 823,67
	seria N	28,42	-2 801,43
	seria O	28,41	-2 799,74
	seria P	28,87	-2 846,78
	seria R	28,95	-2 887,28
	seria S	28,54	-2 853,13
	seria T	27,56	-2 747,21
	seria U	28,60	-2 848,45
	seria W	28,26	-2 817,15
	seria Y	28,78	-2 867,85
	seria Z	28,39	-2 828,62
	seria A1	28,83	-2 872,12
	seria B1	28,04	-2 797,47
	seria C1	28,73	-2 862,54
	seria D1	29,15	-2 905,46
	seria E1	29,01	-2 890,97
	seria F1	30,73	-3 062,70
	seria G1	31,99	-3 186,91
	seria H1	31,76	-3 163,71
	seria J1	32,37	-3 258,37
	Seria M1	32,67	-
	seria O1	31,54	-
	Seria P1	32,87	-
	seria R1	31,69	-
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	28,73	-2 824,90

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

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

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

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 31-12-2016r.**	
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-14,12
seria A	-14,27
seria B	-14,12
seria C	-14,12
seria D	-14,12
seria J	-14,10
seria K	-14,05
seria L	-13,80
seria M	-14,12
seria N	-14,01
seria O	-14,00
seria P	-14,23
seria R	-14,44
seria S	-14,27
seria T	-13,74
seria U	-14,24
seria W	-14,09
seria Y	-14,34
seria Z	-14,14
seria A1	-14,36
seria B1	-13,99
seria C1	-14,31
seria D1	-14,53
seria E1	-14,45
seria F1	-15,31
seria G1	-15,93
seria H1	-15,82
seria J1	-16,29
Rozwodniony wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 31-12-2016r.**	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-14,12

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. 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)

Lp.	Opis	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. - dane przekształcone**
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	789 807	823 761
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	101 994	-53 238
	a) przychody z lokat netto	28 578	-24 653
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 902	43 811

	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 514	-72 396
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	101 994	-53 238
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-49 530	19 284
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	3 918	33 498
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-53 448	-14 214
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	52 464	-33 954
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	842 271	789 807
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	819 367	843 817
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	3 529 788	371
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	840	689
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	133 846	318
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych***	3 662 794	0
	d) saldo zmian	3 529 788	371
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 548 634	18 846
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20 310	19 470
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	134 470	624
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych***	3 662 794	0
	d) saldo zmian	3 548 634	18 846
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 550 264	18 846
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny****			
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209,54	44 587,89
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,35	41 908,49
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*****	13,27%	-6,01%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	208,20	41 061,90
		2017-01-18	2016-11-30

5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	237,13	48 704,74
		2017-12-31	2016-04-29
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	237,13	41 908,49
		2017-12-31	2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37	41 908,49
IV.	Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,63%	3,06%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,74%	1,99%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

** W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

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

**** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

***** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym Subfunduszu w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

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

III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone na dzień 31-12-2016r..****	
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,94
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	209,54

3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*****	-6,01%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	205,31
		2016-11-30
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	243,52
		2016-04-29
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	209,54
		2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	209,54

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 roku

Lp.	Opis	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)	-38 410	-45 103
I.	Wpływy	302 035	452 892
1.	Z tytułu posiadanych lokat	48 431	194
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	253 544	452 693
a)	Depozyty	63 500	187 000
3.	Pozostałe	60	5
II.	Wydatki	340 445	497 995
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	325 134	478 880
a)	Depozyty	63 500	117 000
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14 389	16 839
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	69	74
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	205	303
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	120	122
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	352	1 060
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	176	717
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 144	112 096
I.	Wpływy	320 642	135 844

1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 919	33 498
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	284 529	102 036
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe:	32 194	310
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	32 194	0
II.	Wydatki	312 498	23 748
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	22 571	14 214
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	284 561	4 438
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	29	50
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	2 953	2 193
8.	Pozostałe	2 384	2 853
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-230	-48
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-30 266	66 945
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	94 676	27 731
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	64 410	94 676

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

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz.395 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 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.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontaktu 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 sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujemowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat 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 Fundusz oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych

niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp. Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

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

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,

Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwałe wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez

porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

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

3.5.3.4. 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:

3.5.3.5. Środków zainwestowanych: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Subfundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,

- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można postąpić się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Subfundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

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

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Należności	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	300	300
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	224 459	37
a)	nadpłata wynagrodzenia z tyt. umowy zlecenia o udzielenie zabezpieczenia	36	36
b)	z tyt. subskrypcji	224 406	0
	SUMA:	224 759	337

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12- 2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	25 670
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	8 140	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 871	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	32 535	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	118 012	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	21 905	39 816
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	3 936	4 029
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	3 748	3 931
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	27	2
	- pozostałe rezerwy	161	96
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	17 731	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	17 730	17 061
	SUMA:	233 130	188 616

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Kwota pozostałych zobowiązań zawiera zobowiązanie w kwocie 17 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, opisane w pkt. 3 Informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania jednostkowego. W okresie porównawczym dokonano również korekty błędnej prezentacji w sprawozdaniu Subfunduszu dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
ALIOR Bank S.A.	PLN	60 916	60 916	PLN	92 966	92 966
ALIOR Bank S.A.	EUR	104	432	EUR	137	605
Bank Millennium S.A.	PLN	0	0	PLN	0	0
BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	1	1	PLN	182	182
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	3 060	3 060	PLN	921	921
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	1	1	EUR	0	0
SUMA:			64 410			94 676

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	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.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:	PLN	48 594	48 594	PLN	20 775	20 775
	EUR	50	213	EUR	253	1 104
SUMA:			48 807			21 879

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

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.

d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu. W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

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

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

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

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

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

i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – Na dzień 31 grudnia 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 odzyskiwanej, 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 72,30% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	201 381	229 753
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej **)	43 734	70 840
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ****)	157 647	158 913
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	362 693	246 344
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 *****)	362 693	246 344
Środki pieniężne	64 410	94 676
Depozyty	0	0
Należności	224 759	337
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	11 588	1 025
Wierzytelności	18 577	54 812
Weksle	25 157	16 028
Certyfikaty Inwestycyjne	18 202	79 466
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)		-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	230 992	278 640
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	18 577	54 812
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	124 792	88 480
Instrumenty pochodne	-8 140	1 025
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	95 763	134 323

*) W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe, weksle oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.

***) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływow środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.

****) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływow 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

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

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

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

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

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

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 na akcje Lifebrain AG - preferred return	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 025	-	-	-	-

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

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

*** Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz. W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

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

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

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 31-12-2017 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, z określeniem:	139 917	141 852
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1) Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa		Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
2) Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa		Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
3) Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa		Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	41 452 PLN; 4,82%	41 452 PLN; 4,82%
2)kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	22 000 PLN; 2,44%	22 000 PLN; 2,44%
3) kredyt w rachunku bieżącym	90 000 PLN; 9,62%	90 000 PLN; 9,62%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	139 917	141 852
1)	28 174	39 816
2)	21 905	22 000
3)	89 838	80 036
d) warunków oprocentowania		
1)	zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży	zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży
2)	WIBOR 3M + 3,0% marży	WIBOR 3M + 3,5% marży
3)	WIBOR 1M+0,50% marży	WIBOR 1M+0,50% marży
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	06 listopada 2020	10 września 2017
3)	17 października 2018	17 października 2017
f) ustanowionych zabezpieczeń		

1)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
3)	przelew wierzytelności	przelew wierzytelności
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach		
pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu		
	18 577	54 812
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)		Alfanor 13131 AS; Oslo
2)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
3)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
4)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
5)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
6)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
7)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
8)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach		
1)	-	5 921; 1,24%
2)	-	8 863; 1,14%
3)	-	209; 0,03%
4)	-	4 253; 0,47%
5)	-	4 258; 0,43%
6)	-	123; 0,01%
7)	34 563; 3,45%	34 563; 3,45%
8)	-	151; 0,02%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tym:		
	18 577	54 812
1)	-	1 420
2)	-	9 489
3)	-	225
4)	-	4 424
5)	-	4 424
6)	-	124
7)	18 577	34 551
8)	-	155
d) warunków oprocentowania		
1)	-	stałe - 1 %
2)	-	stałe - 1 %
3)	-	stałe - 1 %

	4) -	pożyczka nieoprocentowana
	5) -	pożyczka nieoprocentowana
	6) -	pożyczka nieoprocentowana
	7) pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
	8) -	pożyczka nieoprocentowana
e) terminu spłaty		
	1) -	2017-02-18 - przedłużony
	2) -	2017-02-18 - przedłużony
	3) -	2017-02-18 - przedłużony
	4) -	2017-03-23
	5) -	2017-03-23
	6) -	2017-03-23
	7) 2018-06-30- przedłużony	2017-06-30
	8) -	2017-03-23
f) ustanowionych zabezpieczeń		
	1) -	niezabezpieczona
	2) -	niezabezpieczona
	3) -	niezabezpieczona
	4) -	niezabezpieczona
	5) -	niezabezpieczona
	6) -	niezabezpieczona
	7) niezabezpieczona	niezabezpieczona
	8) -	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	552 895	w tys.	PLN	550 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	63 977	w tys.	PLN	94 071
Należności	w tys.	PLN	146 854	w tys.	PLN	337
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 709	w tys.	PLN	92 246
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	540 026	w tys.	PLN	512 150
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	285	w tys.	PLN	154
Zobowiązania	w tys.	PLN	204 956	w tys.	PLN	148 800
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	289 376	w tys.	PLN	239 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	433	w tys.	PLN	605
- w walucie obcej	w tys.	EUR	105	w tys.	EUR	137
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	433	w tys.	PLN	605
Należności	w tys.	PLN	77 905	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	18 678	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	77 905	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	239 132	w tys.	PLN	278 640
- w walucie obcej	w tys.	EUR	34 449	w tys.	EUR	40 934
- w walucie obcej	w tys.	NOK	225 173	w tys.	NOK	200 386
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	239 132	w tys.	PLN	278 640
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	220
- w walucie obcej	w tys.	EUR	19	w tys.	EUR	50
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	220
Zobowiązania	w tys.	PLN	28 174	w tys.	PLN	39 816
- w walucie obcej	w tys.	EUR	6 755	w tys.	EUR	9 000
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28 174	w tys.	PLN	39 816
Razem aktywa netto			842 271			789 807

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	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.	
	Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	6 067	2 641
Wierzytelności	25	0	2 098	741
SUMA:	0	0	8 165	3 382

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	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.	
	Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane
Akcje	0	5 062	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	6 463	0	1 697
Wierzytelności	952	1 998	0	829
SUMA:	952	13 523	0	2 526

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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. - dane przekształcone*	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	-328	0	679
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 902	70 842	43 811	-73 075
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	2 902	70 514	43 811	-72 396

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

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 funduszu 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 funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2017 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
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe	0	0
Suma:	0	0

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu, mogą one być jednak pokrywane przez TFI na podstawie podjętej przez Zarząd uchwały. W okresie sprawozdawczym taka uchwała nie została podjęta.

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	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 w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	14 195	16 370
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	37	389
Suma:	14 232	16 759

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.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0
a) Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	0	0

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano:
a) zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”). W sprawozdaniu finansowym

sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
b) W okresie porównawczym błędnie zaprezentowano w Tabeli Głównej wartość certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa, w związku z czym dokonano korekty prezentacyjnej w bieżącym sprawozdaniu.
c) W Nocie-3 Subfunduszu dokonano korekty błędnej prezentacji dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Zmiana dotyczyła przesunięcia wartości między pozycjami i ujęta została w bieżącym sprawozdaniu.

Zestawienie zmian - Tabela główna:

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	884 208	865 975	89,56	884 208	883 036	89,88
Akcje	659 463	580 305	59,83	659 463	597 366	61,05
Instrumenty pochodne	0	1 025	0,11	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	76 378	134 339	13,98	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	78 670	79 466	8,27	0	0	0,00
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0,00	78 670	79 466	8,12
Wierzytelności	53 697	54 812	5,70	53 697	54 812	5,60
Weksle	16 000	16 028	1,67	16 000	16 028	1,64

Bilans:

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Aktywa	961 362	978 423
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	773 729	790 790
II.	Zobowiązania	171 555	188 616
V.	Dochody zatrzymane	358 172	357 634
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-113 210	-113 748
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-18 510	-17 972

Rachunek wyniku z operacji

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
II.	Koszty Subfunduszu	25 309	25 847
10	Koszty odsetkowe	2 197	2 735
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	25 309	25 847
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-24 115	-24 653
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-29 123	-28 585
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72 934	-72 396

Zestawienie zmian w aktywach netto

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
	a) przychody z lokat netto	-24 115	-24 653
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72 934	-72 396
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym***:	3,00%	3,06%

Nota 3 – Zobowiązania:

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	80 036	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	61 816	56 877
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	4	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	0	17 061
	SUMA:	171 555	188 616

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	212 692	229 753
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	141 852	158 913

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	495 089	w tys.	PLN	512 150
Zobowiązania	w tys.	PLN	131 739	w tys.	PLN	148 800

Nota 10 - Dochody i ich Dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone	
	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
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 811	-73 613	43 811	-73 075
Suma:	43 811	-72 934	43 811	-72 396

4. Dokonane korekty błędów podstawowych – W związku ze skorygowanymi po dacie bilansowej wycenami serii N i U funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będącymi w posiadaniu Subfunduszu, zdecydowano o korekcie wycen oficjalnych Subfunduszu za okres od 31.03.2017 r. do 31.01.2018. W związku z nowymi emisjami oraz wykupami certyfikatów inwestycyjnych, które miały miejsca w okresie występowania nieprawidłowości MCI Capital TFI dokona rozliczeń z uczestnikami Funduszu. Łączna wartość zobowiązań do uczestników Funduszu z tego tytułu wynosi 220 145,17 PLN. Skumulowaną wartość nieprawidłowości w wycenie w wysokości 6 145 930,53 PLN ujęto w

sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2017 r. Dodatkowo na potrzeby wyceny aktywów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „EV”) na dzień 31.12.2017 r., wycena spółki giełdowej ABC Data S.A. (której akcje w kapitale zakładowym posiada inna spółka niepubliczna będąca inwestycją bezpośrednią subfunduszu EV (dalej „Spółka”) została automatycznie zaktualizowana do kursu giełdowego, czyli tym samym pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w dniu 15 grudnia 2017 r. ze spółki ABC Data S.A. Ta sama zaliczka na poczet dywidendy nie

została ujęta w wycenie Spółki, jako odpowiedni wzrost jej wartości, co spowodowało zaniżoną wycenę aktywów subfunduszu EV na dzień 31.12.2017 roku. Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	240,24	241,94
seria B	235,05	236,72
seria C	235,2	236,87
seria D	235,05	236,72
seria J	234,84	236,51
seria K	233,89	235,55
seria L	229,73	231,36
seria M	235,1	236,77
seria N	233,02	234,68
seria O	232,95	234,60
seria P	236,75	238,43
seria R	237,36	239,05
seria S	234,01	235,68
seria T	225,98	227,59
seria U	234,49	236,15
seria W	231,7	233,35
seria Y	235,98	237,66
seria Z	232,77	234,43
seria A1	236,44	238,12
seria B1	229,96	231,59
Seria C1	235,6	237,27
Seria D1	239,04	240,74
Seria E1	237,9	239,59
Seria F1	252,01	253,80
Seria G1	262,35	264,22
Seria H1	260,44	262,29
Seria J1	265,93	267,35
Seria M1	268,38	269,82
Seria O1	258,92	260,43
Seria P1	269,97	271,43
seria R1	261,55	261,70

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) W trakcie roku obrotowego Subfundusz poręczył za zobowiązania:

- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25 mln euro.

c) W dniu 5 października 2015 r. Fundusz zawarł umowę, na mocy której MCI Capital S.A. dokonało poręczenia zaciągniętego przez Subfundusz kredytu.

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

poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalist. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	14 166	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	13 989
P1B	2017-11-16	2021-11-16	18 953	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	18 546

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

Podstawowe informacje o funduszu

MCI.EuroVentures 1.0 jest subfunduszem wydzielonym z MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, będącym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Subfundusz MCI.EuroVentures 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

Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zakłada finansowanie na etapie ekspansji, buy-out i leveraged buy-out. Przeprowadzane inwestycje mogą mieć charakter wykupów lub wykupów menadżerskich, wykupów lewarowanych, transakcji Pre-IPO oraz PIPE (private investment in public equity z wycofaniem spółki z notowań giełdowych).

Cel inwestycyjny subfunduszu

Cel inwestycyjny MCI.EuroVentures 1.0

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

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna MCI.EuroVentures 1.0:

Zgodnie ze Statutem, MCI.EuroVentures 1.0 może lokować aktywa MCI.EuroVentures 1.0 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,
- 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.

MCI.EuroVentures 1.0 będzie lokował nie mniej niż 80% wartości aktywów MCI.EuroVentures 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.EuroVentures 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.EuroVentures 1.0;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego MCI.EuroVentures 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 wskazane w pkt 1)-3) powyżej, będzie ich płynność, z uwzględnieniem poniższych kryteriów.

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 4 mln zł subfundusz oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę oraz 53 mln zł.

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

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Dotpay/eCard	fintech	rekapitalizacja	55
Index	IT distribution	częściowe wyjście	37
WP.pl	media	rozliczenie transakcji z 2016	31
Suma			123

Subfundusz w 2017 roku pozyskał następujące dywidendy z wiodących inwestycji:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Indeks	IT distribution	dywidenda	8
ABC Data	IT distribution	dywidenda	6
Suma			14

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2017 r. należały:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Netrisk	fintech/insurtech	nowa inwestycja	79
ATM	database	mezzanine i nowe akcje	47
Suma			126

Dodatkowo subfundusz pozyskał 33 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.EuroVentures 1.0

- Wartość aktywów netto subfunduszu na koniec roku 2017 wyniosła 842 mln zł oraz wzrosła o 7% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wartość lokat subfunduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 1.002 mln zł oraz wzrosła o 13% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wynik z operacji za rok 2017 wyniósł 102 mln zł i był o 155 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2016.

MCI.EuroVentures 1.0

Osiągnięty zysk wynikał ze wzrostu wartości aktywów subfunduszu, m.in. niepublicznych spółek takich jak Dotpay/eCard i lifebrain. Wzrost wartości zanotowały także spółki notowane na giełdach: ABC Data i Index. Istotny wpływ na osiągnięte wyniki miały także otrzymane dywidendy od spółek portfelowych oraz poniesione koszty wynagrodzenia za zarządzanie w kwocie 14 mln zł oraz związane z finansowaniem w kwocie 5 mln zł.

Wynik Subfunduszu obniżyły różnice kursowe, ponieważ ok. 30% wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywów jest ulokowane w spółkach zagranicznych. W ubiegłym roku dla MCI.EuroVentures 1.0 istotne było osłabienie tureckiej liry wobec polskiego złotego, które wyniosło 23%. To osłabienie zmniejszyło zysk subfunduszu na akcjach tureckiej spółki Indeks, której cena w lirach wzrosła o ok. 40%. Subfundusz nie zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym gdyż w dłuższym okresie zmiany kursów walutowych w stosunku do złotówki niwelują się, przez co potencjalne koszty takiego zabezpieczenia są niewspółmierne do korzyści.

W 2017 r. MCI.EuroVentures 1.0 zwiększył swoje zaangażowanie w notowaną na GPW spółkę ATM S.A. Obecnie Subfundusz (bezpośrednio i poprzez spółki zależne) posiada 69% akcji ATM S.A., a dzięki zawartym porozumieniom, wspólnie z innymi podmiotami, kontroluje ponad 90% akcji spółki.

Pod koniec grudnia 2017 r., MCI.EuroVentures 1.0 dokonał nowej inwestycji w węgierską spółkę Netrisk. Ta internetowa platforma sprzedaży ubezpieczeń jest liderem rynku węgierskiego i ma dobre perspektywy rozwoju zarówno na rynku lokalnym, jaki i poprzez ekspansję na inne rynki Europy Środkowej. Subfundusz zainwestował 18,1 mln euro nabywając pakiet kontrolny w spółce (77%), a wartość całej tej transakcji wyniosła 56,5 mln euro.

Subfundusz planuje zakończyć rok 2018 z dodatnim wynikiem z operacji oraz przewidywany jest wzrost aktywów subfunduszy pod zarządzeniem. 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), , 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 (uwzględniający niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) przedstawiała się następująco:

Typ składnika lokat	Udział w lokatach ogółem
Akcje	48%
Udziały w sp. z o.o.	44%
Weksle	3%
Wierzytelności	2%
Certyfikaty inwestycyjne	2%
Opcje	1%

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 subfunduszu 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, ze 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 subfunduszu.

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 33 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 powiązаныmi 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:

- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25 mln euro.

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:

- 31 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego subfunduszu;
- 22 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2016 wyniosło:

- 29 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego subfunduszu;
- 21 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 jeftostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu. Z uwzględnieniem punktu 7.3 fundusz nie posiada jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące subfundusz nie posiadają jego certyfikatów.

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

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2017	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 funduszem 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 funduszu.

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

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis

Członek Zarządu

Ewa Ogryczak

Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu

Maciej Kowalski

Członek Zarządu

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.EuroVentures 1.0 (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w 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 Wójteczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493





Subfundusz MCI.EuroVentures 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.EuroVentures 1.0 („Subfundusz”) wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Fundusz”), 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. („KSRF”).

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 omińnięcie 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 odpowiedniości 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.EuroVentures 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 ustawą 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.