

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zyski z inwestycji	219 178	124 544	51 367	29 341
Zysk z działalności operacyjnej	183 890	119 998	43 097	28 270
Zysk przed opodatkowaniem	171 390	107 623	40 167	25 355
Zysk netto	174 531	104 686	40 903	24 663
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 456)	16 408	(5 263)	3 866
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	63 190	28 711	14 809	6 764
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(58 761)	(101 151)	(13 771)	(23 830)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 027)	(56 032)	(4 225)	(13 200)
	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	1 445 341	1 361 499	336 126	326 428
Zobowiązania długoterminowe	96 579	134 039	22 460	32 137
Zobowiązania krótkoterminowe	83 767	137 393	19 481	32 941
Kapitał własny	1 264 995	1 090 067	294 185	261 351
Kapitał podstawowy	52 920	52 887	12 307	12 680
Liczba akcji (w szt.)	52 920 078	52 886 596	52 920 078	52 886 596
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	52 894 944	55 652 879	52 894 944	55 652 879
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,30	1,88	0,77	0,44
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	23,90	20,61	5,56	4,94

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF UE i zostały przeliczone na EUR 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 2018 roku – 4,3000, a na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 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 2018 roku – 4,2669 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447.

MCI Capital S.A.

Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. Nr 757 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki MCI Capital S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Kapica	Członek Zarządu	

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Mazars Polska Sp. z o.o.
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18

Warszawa, 15 kwietnia 2019 r.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	7

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

	NOTY	Dane przekształcone*	
		Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	1a	121 638	117 144
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	1b	(71)	8 283
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	1c	-	(1 910)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	2	97 611	1 027
Zyski z inwestycji		219 178	124 544
Koszty działalności operacyjnej	3	(3 930)	(4 044)
Pozostałe przychody operacyjne	4	11 628	221
Pozostałe koszty operacyjne	4	(42 986)	(723)
Zysk z działalności operacyjnej		183 890	119 998
Przychody finansowe	5	4 349	5 552
Koszty finansowe	5	(16 849)	(17 926)
Zysk przed opodatkowaniem		171 390	107 623
Podatek dochodowy	6	3 141	(2 938)
Zysk netto		174 531	104 686
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		174 531	104 686
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	7	3,30	1,88
Rozwodniony	7	3,30	1,81

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 46.

*Dane za rok 2017 zostały przekształcone w zakresie prezentacji przychodów z tytułu otrzymanych dywidend, opisanej w **Nocie 31 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”** w punkcie „Zmiana zasad prezentacji” na str. 35.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2018 r.

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		744	545
Certyfikaty inwestycyjne	8	78 443	80 999
Inwestycje w jednostkach zależnych	9	1 335 767	1 207 174
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10	9 173	15 078
Inwestycje w pozostałych jednostkach		7	7
Należności handlowe oraz pozostałe	12	425	412
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	5 087	7 134
Instrumenty pochodne	1d	200	200
		1 429 846	1 311 549
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	11	8 292	24 720
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	7 203	25 230
		15 495	49 950
Aktywa razem		1 445 341	1 361 499
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	13	52 920	52 887
Kapitał zapasowy	13	991 372	886 686
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 501	44 137
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		1 671	1 671
Zysk netto		174 531	104 686
		1 264 995	1 090 067
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	95 930	133 001
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		649	1 038
		96 579	134 039
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	16	1 093	2 811
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	82 499	122 729
Rezerwy	17	175	11 853
		83 767	137 393
Pasywa razem		1 445 341	1 361 499

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 46.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe		Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	Emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku	Program opcji menadżerskich i inne płatności na bazie akcji	Wycena elementu kapitałowego obligacji			
Stan na dzień 01.01.2017	58 752	28 175	2 792	106 440	883 305	38 378	5 395	1 671	(82 243)	1 042 665
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	(82 243)	-	-	-	82 243	-
Skup akcji własnych (Nota 13)	(5 899)	-	-	-	(51 783)	-	-	-	-	(57 682)
Wynagrodzenie na bazie akcji (Nota 20)	34	-	-	-	-	364	-	-	-	398
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	104 686	104 686
Stan na dzień 31.12.2017	52 887	28 175	2 792	106 440	749 279	38 742	5 395	1 671	104 686	1 090 067
Stan na dzień 01.01.2018	52 887	28 175	2 792	106 440	749 279	38 742	5 395	1 671	104 686	1 090 067
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	104 686	-	-	-	(104 686)	-
Wynagrodzenie na bazie akcji (Nota 20)	33	-	-	-	-	364	-	-	-	397
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	174 531	174 531
Stan na dzień 31.12.2018	52 920	28 175	2 792	106 440	853 965	39 106	5 395	1 671	174 531	1 264 995

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 46.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Przepińwy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	174 531	104 686
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	170	186
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i instrumentów pochodnych	(121 567)	(123 396)
Programy motywacyjne na bazie akcji	364	364
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych*	(21 921)	(25 643)
Wpińwy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych*	24 406	66 872
Koszty emisji obligacji zapłacone	(987)	(220)
Przychody i koszty finansowe	(81 789)	17 430
Zapłacony podatek dochodowy	(2 763)	(1 594)
Inne korekty**	2 423	(144)
Zmiana stanu rezerw	(11 678)	(4)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	16 415	(22 735)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(2 107)	(259)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	2 047	866
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 456)	16 408
Przepińwy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane dywidendy	63 416	1 027
Wpińwy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	45 955
Wpińwy z tytułu udzielonych pożyczek	-	557
Wpińwy z tytułu sprzedaży podmiotów zależnych	-	122
Wpińwy ze sprzedaży majątku trwałego	992	106
Wykup jednostek uczestnictwa Quercus	209	-
Wydatki na nabycie weksli	-	(19 000)
Wydatki na zakup udziałów podmiotów zależnych	(1 053)	(3)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(374)	(53)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	63 190	28 711
Przepińwy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	-	(57 682)
Realizacja programu opcyjnego	33	33
Emisja weksli własnych	94 000	-
Emisja obligacji	36 482	20 000
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	(60 164)	(16 190)
Spłata kredytów wraz z odsetkami	-	(148)
Spłata obligacji	(116 000)	(31 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	(13 112)	(16 164)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(58 761)	(101 151)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 027)	(56 032)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 230	81 262
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 203	25 230

*Zmiana prezentacji danych w zakresie wpińwów z tytułu sprzedaży certyfikatów oraz wydatków z tytułu zakupu certyfikatów.

**Pozycja inne korekty składa się głównie z zapłaconego podatku dochodowego wykazanego w odrębnej pozycji oraz wpińwów z tytułu sprzedaży majątku trwałego ujętych w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 46.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

MCI Capital S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „MCI”) postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna dnia 21 lipca 1999 r. została wpisana do Rejestru Handlowego pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocław – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Spółce nadano:

- REGON: 932038308,
- NIP: 899-22-96-521,
- Siedziba Spółki mieści się przy Pl. Europejskim 1 w Warszawie,
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

MCI prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną typu private equity / venture capital, inwestując swoje aktywa poprzez 5 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną. Od dużych inwestycji typu buyout i growth (MCI.EuroVentures 1.0 FIZ i MCI.TechVentures 1.0 FIZ) poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures FIZ i Internet Ventures FIZ), po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures 2.0 FIZ). Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów. Najistotniejsze aktywa to udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe, takie jak: obligacje, certyfikaty inwestycyjne, weksle obce, pożyczki i depozyty.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r, poz. 395 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Informacja dotycząca sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z kryteriami paragrafu 27 MSSF 10 jednostka spełnia definicję jednostki inwestycyjnej, jeżeli:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Głównym celem jakim kierowała się MCI nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy było uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy. Spółka inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji (certyfikatów inwestycyjnych). Działalność Spółki polega przede wszystkim na lokowaniu środków do pięciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych i w ten sposób Spółka uzyskuje zwrot z zainwestowanego kapitału. Spółka jako spółka publiczna posiada wielu inwestorów, dla których najistotniejszą kwestią jest zwrot z zainwestowanego kapitału w długim okresie. Zarząd Spółki analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów będących inwestycjami portfelowymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych, poprzez które Spółka dokonuje swoich inwestycji. Wartość godziwa stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości aktywów posiadanych przez Spółkę.

Spółka spełnia kryteria klasyfikacji jako jednostka inwestycyjna określone w paragrafie 27 MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (dalej „MSSF 10”). Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie posiada jednostek zależnych świadczących usługi powiązane z działalnością inwestycyjną Spółki.

Niniejsze sprawozdanie finansowe MCI Capital S.A. jest jedynym sprawozdaniem finansowym jakie sporządza MCI Capital S.A.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 15 kwietnia 2019 r.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2018 r. oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 czerwca 2018 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz innych danych objaśniających do sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych akcji/udziałów w spółkach zależnych, na którą duży wpływ mają przyjęte modele wyceny. Główne założenia i osądy zostały zaprezentowane w **Nocie 9 „Inwestycje w jednostki zależne”**.

Płatności na bazie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności na bazie akcji oparte jest o szacunki Spółki przyjęte do wyceny w wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych, w tym: rzeczywistej ceny wykonania akcji MCI Capital S.A. na moment przyznania (‘grant date’), szacunku historycznej zmienności, stopy procentowej wolnej od ryzyka, oczekiwanej stopy dywidendy, okresu, w którym uprawniony może wykonać prawa wynikające z programu oraz przyjętego modelu wyceny. Więcej informacji zawarto w **Nocie 19 „Świadczenia pracownicze”**.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ujmuje aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej powstałej w latach 2012-2016. Spółka jest w stanie rozliczyć historyczne straty podatkowe poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które Spółka zastosowała dla sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., z wyjątkiem zmian

wynikających z zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9 oraz MSSF 15) opisanych w nocie 32 oraz zmiany wynikającej z odmiennej prezentacji przychodów z tytułu otrzymanych dywidend w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów opisanej w punkcie poniżej „Zmiana zasad prezentacji”.

Zmiana zasad prezentacji

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przychody z tytułu otrzymanych dywidend w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały zaprezentowane w działalności inwestycyjnej Spółki, natomiast w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 przychody te były zaprezentowane w działalności finansowej. Zmiany dokonano w celu lepszego odzwierciedlenia treści ekonomicznej transakcji.

1. Zyski z inwestycji

Pozycja zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej ujmuje przeszacowanie wartości aktywów finansowych:

- akcji oraz udziałów w spółkach zależnych, stowarzyszonych i innych jednostkach,
- należących do MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych („FIZ”),
- instrumentów pochodnych,
- pozostałych zysków z inwestycji.

1a. Aktualizacja wartości akcji/udziałów oraz zrealizowany wynik na sprzedaży akcji/udziałów

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Wycena jednostek zależnych		
MCI Fund Management Sp. z o.o.*	128 596	95 765
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	21 082
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	6 487
	128 596	123 334
Wycena jednostek stowarzyszonych		
Private Equity Managers S.A.	(6 958)	(6 312)
	(6 958)	(6 312)
Zrealizowany wynik na sprzedaży jednostek pozostałych		
Digital Avenue S.A.	-	122
	-	122
Razem aktualizacja wartości akcji/udziałów	121 638	117 144

*Wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o. o. w 100% stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Oznacza to, iż pośrednio aktualizacja wartości udziałów MCI Fund Management Sp. z o. o. jest rezultatem wyniku na certyfikatach inwestycyjnych wspomnianych subfunduszy w kwocie 235.038 tys. zł (zysk), z czego 232.704 tys. zł to wynik niezrealizowany (aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych), a 2.334 tys. zł to wynik zrealizowany. Wycena MCI Fund Management Sp. z o.o. została skorygowana o wypłaconą dywidendę w kwocie 96.500 tys. zł wykazaną w przychodach finansowych Spółki.

Spółka zależna nie świadczy usług w zakresie zarządzania inwestycjami, ani żadnych innych usług powiązanych z działalnością inwestycyjną MCI.

W 2017 r. MCI Capital S.A. dokonała zbycia Digital Avenue S.A., na czym zrealizowała zysk w wysokości 122 tys. zł.

Informacje na temat wycen jednostek zależnych i stowarzyszonych zaprezentowano odpowiednio w **Nocie 9 „Inwestycje w jednostki zależne”** oraz w **Nocie 10 „Inwestycje w jednostki stowarzyszone”**.

1b. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ*	(3 666)	(295)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ**	(1 164)	3 243
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0***	3 970	3 138
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)	(860)	6 086

*W wyniku przeprowadzonej w drugim kwartale 2018 r. analizy odzyskiwalności środków z funduszu Helix Ventures Partners FIZ na podstawie umów zawartych z pozostałymi uczestnikami funduszu, Zarząd Spółki podjął decyzję o spisaniu wartości certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy, ze względu na znikome prawdopodobieństwo zwrotu zainwestowanych środków przy obecnym poziomie wyceny portfela funduszu.

**Ujemny wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Internet Ventures FIZ w 2018 roku wynikał głównie ze zmian w aktywach netto funduszu z tytułu straty z operacji w kwocie 1,1 mln zł w związku ze spadkiem niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.

***Dodatni niezrealizowany wynik na certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w 2018 roku wynikał głównie ze zmiany w aktywach netto funduszu z tytułu wyniku z operacji w kwocie 15,3 mln zł. Fundusz wypracował wyższy wynik z operacji w 2018 r. (wzrost o 2 mln zł) w stosunku do 2017 r., co było przede wszystkim efektem wzrostu niezrealizowanego zysku z wyceny lokat funduszu oraz wzrostu przychodów z lokat netto (przychodów odsetkowych od udzielonego finansowania przez fundusz).

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	-	(26)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(195)	58
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures FIZ	984	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	-	2 165
Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	789	2 197
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	(71)	8 283

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 8 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

1c. Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	-	(1 110)
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	-	(800)
	-	(1 910)

1d. Wartość bilansowa pochodnych instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	-	-
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	200	200
	200	200

Spółka dokonuje wyceny wbudowanego instrumentu finansowego jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w inwestycje funduszy Internet Ventures FIZ i Helix Ventures Partners FIZ. Spółka ma pierwszeństwo zwrotu zainwestowanych środków w przypadku wyjścia z inwestycji.

2. Przychody z tytułu dywidend

W 2018 r. Spółka otrzymała dywidendy od Private Equity Managers S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. z zysków wypracowanych za 2017 r. w łącznej kwocie 97.610.596,00 zł, odpowiednio 1.110.596,00 zł od Private Equity Managers S.A. oraz 96.500.000,00 zł od MCI Fund Management Sp. z o.o.

W 2017 r. Spółka otrzymała dywidendę od Private Equity Managers S.A. z zysku wypracowanego za 2016 r. w łącznej kwocie 1.027.378,13 zł. Spółka posiadała 350.641 szt. akcji uprawnionych do dywidendy. Dywidenda została wypłacona 16 listopada 2017 r. w wysokości 2,93 zł za 1/akcję.

3. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(170)	(186)
Zużycie materiałów i energii	(54)	(56)
Usługi obce*	(2 166)	(1 609)
Podatki i opłaty	(44)	(126)
Wynagrodzenia**	(1 266)	(1 787)
Świadczenia na rzecz pracownika	(14)	(58)
Ubezpieczenia społeczne	(32)	(45)
Pozostałe koszty	(184)	(177)
	(3 930)	(4 044)

*Na koszty usług obcych składają się głównie koszty doradztwa prawnego, audytu i księgowości.

**Spadek kosztów wynagrodzeń wynika z rezygnacji Wiceprezesa Zarządu z członkostwa w Zarządzie Spółki z dniem 28 czerwca 2018 roku.

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Rozwiązanie rezerwy kosztowej na koszty prawne sprawy JTT*	11 466	-
Inne przychody operacyjne	162	221
	11 628	221

Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Zwrot odszkodowania na rzecz Skarbu Państwa w związku ze sprawą JTT*	(42 764)	-
Spisane należności	(83)	-
Inne koszty operacyjne	(139)	(723)
	(42 986)	(723)

*Szczegółowy opis sporu ze Skarbem Państwa w **Nocie 23 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:	112	1 024
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	112	76
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	-	890
Przychody odsetkowe od pożyczek	-	58
Przychody prowizyjne – gwarancje*	4 020	4 108
Przychody z tytułu aktualizacji wartości jednostek uczestnictwa bądź ich wykupu	205	420
Pozostałe przychody finansowe	12	-
	4 349	5 552

*MCI Capital S.A. świadczy usługi związane z inwestycjami polegające na udzielaniu wsparcia finansowego na rzecz jednostek, w których dokonano inwestycji w formie poręczeń i gwarancji celem maksymalizacji zwrotów z inwestycji. Działalność ta nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej.

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(359)	(157)
Kredytów bankowych	-	(2)
Wyemitowanych obligacji	(15 817)	(17 052)
Odsetki budżetowe lub pozostałe odsetki	(4)	(1)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	(26)
Inne*	(669)	(689)
	(16 849)	(17 926)

*W pozycji tej ujmowane jest wynagrodzenie dla spółki zależnej względem MCI Capital S.A., tj. MCI Fund Management Sp. z o.o. za udostępnienie certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0 stanowiących zabezpieczenie obligacji emitowanych przez MCI Capital S.A.

6. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(163)	(2 072)
Podatek dochodowy – korekta rozliczeń za 2011 rok*	5 349	-
Podatek dochodowy – część odroczone	(2 046)	(866)
	3 141	(2 938)

*Korekta deklaracji podatkowej za rok 2011 spowodowana wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT z 18 września 2018 roku, szczegółowy opis w **Nocie 23 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zysk brutto	171 390	107 623
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	(32 564)	(20 448)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	35 705	17 510
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	43 018	23 629
- aktualizacja udziałów i akcji	24 433	23 433
- otrzymane dywidendy	18 546	195
- przychody z tytułu udostępnienia logo	39	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(9 618)	(1 463)
- aktualizacja udziałów i akcji	(1 322)	(1 199)
- odpisy aktualizujące	(16)	(49)
- program motywacyjny i opcje menadżerskie	(69)	(99)
- odszkodowanie do zwrotu na rzecz SP zgodnie. z wyr. z 18.09.2018	(8 125)	-
- inne	(86)	(116)
Pozostałe	2 305	(4 656)
- podatek dochodowy MCI Fund Management Sp. z o.o. rozliczony w PGK MCI	(1 442)	(4 063)
- rozliczenie przychodów z tytułu udostępnienia logo	-	(145)
- rozwiązanie podatku odroczonego od niewykorzystanych strat podatkowych	-	(448)
- podatek dochodowy – korekta rozliczeń podatkowych za 2011 rok (sprawa JTT)	5 349	-
- strata na zyskach kapitałowych MCI Capital S.A.	(1 603)	-
	3 141	(2 938)
Efektywna stopa podatkowa	(1,8%)	2,7%

MCI Capital S.A. jest spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) z MCI Fund Management Spółką z o.o. utworzonej w 2016 roku. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka jest w trakcie trzeciego roku funkcjonowania PGK.

W okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako udział dochodów w przychodach. W przeciwnym wypadku PGK ulega rozwiązaniu. Jednocześnie spółki przez okres funkcjonowania PGK nie mogą korzystać z żadnych zwolnień od podatku dochodowego na podstawie odrębnych ustaw. Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu MCI będzie uprawniona do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

W związku z powyższym Spółka ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym (aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy). Spółka jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

Straty podatkowe

Poniesione w latach rok	Poniesiona w kwocie 000'PLN	Wykorzystana w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania do czasu rok
2012	2 358	-	2 358	rok po wyjściu z PGK
2013	9 590	-	9 590	2 lata po wyjściu z PGK
2014	3 528	-	3 528	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 128	-	9 128	4 lata po wyjściu z PGK
1H2016*	2 890	-	2 890	5 lata po wyjściu z PGK
	27 494	-	27 494	

*Przed powstaniem PGK 1 lipca 2016 roku

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	5 000	5 224
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 756	3 639
	7 756	8 863
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 667	1 729
	2 667	1 729

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego pokazując je w jednej pozycji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Różnica przejściowa* 000' PLN	Razem 000'PLN
Stan na 31 grudnia 2016	5 672	4 508	10 180
Wpływ na wynik finansowy	(448)	(869)	(1 317)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	5 224	3 639	8 863
Wpływ na wynik finansowy	-	(1 107)	(1 107)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	5 224	2 532	7 756

*Pozycja dotyczy głównie odpisu wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Helix Ventures Partners FIZ oraz naliczonych odsetek od obligacji.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości spółek portfelowych	Odsetki	Inne różnice przejściowe*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2016	1	124	2 055	2 180
Wpływ na wynik finansowy	-	(124)	(327)	(451)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	1	-	1 728	1 729
Wpływ na wynik finansowy	-	-	938	938
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	1	-	2 666	2 667

*Pozycja dotyczy głównie aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2018	5 087
Stan na 31 grudnia 2017	7 134

7. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	174 531	104 686
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 895	55 653
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,30	1,88

Rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	174 531	104 686
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	174 531	107 309
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	3 238
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	2 623
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 895	55 653
Korekty z tytułu:		
programu wynagradzania w oparciu o emisję akcji (tys. szt.)	33	33
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.) (Nota 15)	-	3 534
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	52 928	59 219
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,30	1,81

8. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	-	3 666
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	23 319	26 179
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	55 124	51 154
	78 443	80 999

Wycena certyfikatów inwestycyjnych

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana kwartalnie, w oparciu o wycenę do wartości godziwej należących do tych funduszy inwestycji w spółki portfelowe oraz innych lokat tych funduszy. Przeszacowanie wartości certyfikatów do ich wartości godziwej z wycen kwartalnych ujmowane jest w wyniku MCI na koniec każdego kwartału.

Wartość godziwa inwestycji pokazująca wpływ wzrostu lub spadku wartości certyfikatów inwestycyjnych o 10 p.p.

	10%	-10%
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	25 651	20 987
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	60 636	49 612
	86 287	70 599

9. Inwestycje w jednostki zależne

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	1 335 767	1 207 171
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.*	-	3
	1 335 767	1 207 174

*W dniu 20 czerwca 2018 r. MCI Capital S.A. sprzedał wszystkie posiadane udziały (51% udziałów) w spółce Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za 2,5 tys. PLN. Nabywcą udziałów była spółka Private Equity Managers S.A. Spółka Energy Mobility Partners Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

Charakterystyka spółki zależnej

- MCI Fund Management Sp. z o. o.

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca certyfikaty (spółka zależna bezpośrednio):

- Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

W MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI posiada bezpośrednio 100% udziałów.

Wycena udziałów w jednostkach zależnych

Udziały w MCI Fund Management Sp. z o.o. wykazywane są w wartości godziwej na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto na dzień bilansowy. Skorygowaną wartość aktywów netto odzwierciedla wartość godziwą inwestycji w spółce zależnej, jakimi są przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na różnicę pomiędzy wyceną spółki zależnej, a wartością certyfikatów inwestycyjnych wpływają przede wszystkim:

- Saldo krótkoterminowych zobowiązań finansowych w kwocie 60.000 tys. PLN;

- Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałego na certyfikatach inwestycyjnych planowanych do umorzenia w horyzoncie 3-letnim w kwocie 10.479 tys. PLN.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych w MCI Fund Management Sp. z o.o. jest ustalana na podstawie publikowanych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych w oparciu o wyceny sprawozdawcze lub na podstawie wycen oficjalnych funduszy inwestycyjnych (w sytuacji braku opublikowanych sprawozdań finansowych funduszy). Wyceny powyższych funduszy są dokonywane kwartalnie. Wyceny są akceptowane przez Zarząd MCI Capital TFI S.A.

Poniżej zaprezentowaliśmy uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu Spółki poprzez jednostki zależne i certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę bezpośrednio z wartością tych jednostek zależnych na 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. i certyfikatów inwestycyjnych w wysokości, jaka jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych pokazująca wpływ wzrostu lub spadku wartości certyfikatów inwestycyjnych o 10 p.p.

Jednostka zależna	10%	-10%
MCI Fund Management Sp. z o.o. *	1 476 332	1 195 202
	1 476 332	1 195 202

*Wartość certyfikatów inwestycyjnych podlegająca symulacji na dzień 31 grudnia 2018 r. to 1.405.647 tys. zł.

Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN przypadający na 31.12.2018 na MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.	WAN przypadający na 31.12.2018	WAN przypadający na 31.12.2017	Zmiana WAN
MCI.TechVentures 1.0	51,60%	421 879	817 522	864 301	(46 779)
MCI.EuroVentures 1.0	96,22%	983 768	1 022 451	842 271	180 180
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	26,99%	55 124	204 217	201 559	2 658
Internet Ventures FIZ	44,39%	23 319	52 530	55 452	(2 922)
Helix Ventures Partners FIZ	45,28%	4 654	10 279	8 100	2 179
Razem aktywa FIZ		1 488 744	2 106 999	1 971 683	135 316

Fundusz	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów	(d) Wynik z operacji	Razem (a+b+c+d)
MCI.TechVentures 1.0	-	(92 652)	-	45 873	(46 779)
MCI.EuroVentures 1.0	39 596	(82 101)	-	222 685	180 180
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	16 271	(28 672)	(266)	15 325	2 658
Internet Ventures FIZ	2 842	(2 921)	-	(2 843)	(2 922)
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-	2 179	2 179
Razem aktywa FIZ	58 709	(206 346)	(266)	283 219	135 316

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.	1 488 744
Zobowiązania netto spółki MCI Fund Management Sp. z o.o.	(69 880)
Spisanie wartości certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	(4 654)
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI (Nota 8 i 9)	1 414 210

Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN przypadający na 31.12.2017 na MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.	WAN przypadający na 31.12.2017	WAN przypadający na 31.12.2016	Zmiana WAN
MCI.TechVentures 1.0	51,23%	442 797	864 301	990 248	(125 947)
MCI.EuroVentures 1.0	93,34%	786 218	842 271	789 807	52 464
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	25,38%	51 154	201 559	185 894	15 665
Internet Ventures FIZ	47,21%	26 180	55 452	47 898	7 554
Helix Ventures Partners FIZ	45,28%	3 668	8 100	9 574	(1 474)
Razem aktywa FIZ		1 310 017	1 971 683	2 023 421	(51 738)

Fundusz	Uzgodnienie zmiany WAN				Razem (a+b+c+d)
	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów	(d) Wynik z operacji	
MCI.TechVentures 1.0	99 550	(280 923)	-	55 426	(125 947)
MCI.EuroVentures 1.0	3 918	(53 448)	-	101 994	52 464
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	110 254	(107 917)	-	13 328	15 665
Internet Ventures FIZ	1 486	(867)	-	6 935	7 554
Helix Ventures Partners FIZ	-	(800)	-	-674	(1 474)
Razem aktywa FIZ	215 208	(443 955)	-	177 009	(51 738)

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. 1 310 017

Zobowiązania spółek zależnych od MCI (21 844)

Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI (Nota 8 i 9) 1 288 173

10. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	9 173	15 078
	9 173	15 078

Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Liczba akcji Private Equity Managers S.A. w posiadaniu MCI Capital S.A. (szt.)	379 043	350 641
Cena akcji (w zł/akcję)	24,20	43,00
Wartość inwestycji	9 173	15 078

Spółka na dzień 31 grudnia 2018 r. posiadała bezpośrednio 11,07% akcji Private Equity Managers S.A. (dalej również: „PEM”). PEM jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A., która

skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy MCI (*private equity, venture capital oraz mezzanine debt*), jest traktowany jako jednostka stowarzyszona w związku z posiadaniem przez Spółkę pakietem akcji oraz powiązaniem osobowymi.

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 9 kwietnia 2015 roku. Akcje Private Equity Managers S.A. zostały wycenione po cenie 24,20 zł za 1/akcję, tj. wg kursu zamknięcia akcji PEM na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 31 grudnia 2018 roku, a zmiana ich wyceny została odniesiona na wynik. Na dzień 31 grudnia 2017 roku akcje PEM zostały wycenione po cenie 43,00 zł za 1/akcję.

11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe	3	86
Należności od podmiotów powiązanych*	853	23 617
Należności podatkowe / budżetowe	1 231	90
Rozliczenia międzyokresowe	844	914
Należny zwrot podatku CIT od odszkodowania z 2011 roku w związku ze sprawą JTT**	5 349	-
Inne należności	12	13
	8 292	24 720

*Istotna kwota należności od podmiotów powiązanych na koniec okresu porównawczego wynikała z nieopłaconego wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii H funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, wykupionych dnia 29 grudnia 2017 roku w kwocie 19 810 tys. zł.

Pozostała część należności od podmiotów powiązanych dotyczy udzielonych poręczeń i gwarancji finansowych, a także należności z tytułu podnajmu powierzchni oraz refaktur kosztów telefonów i taksówek.

**W sprawozdaniu finansowym ujęto należność z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych w kwocie 5 349 tys. zł w związku z korektą deklaracji podatkowej za rok 2011 spowodowaną wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT z 18 września 2018 roku.

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

Należności długoterminowe

Na saldo należności handlowych oraz pozostałych prezentowanych jako należności długoterminowe w kwocie 425 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 r. składają się należności z tytułu depozytu gwarancyjnego, jaki Spółka wpłaciła wynajmującemu w związku z wynajmem powierzchni zgodnie z postanowieniami umowy najmu. Depozyt gwarancyjny pozostanie na rachunku wynajmującego przez cały okres najmu plus trzy miesiące.

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ*	612	818
MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	-	721
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ**	77	19 887
Private Equity Managers S.A.	90	2 081
MCI Capital TFI S.A.	23	39
PEM Asset Management Sp. z o.o.	27	55
Pozostałe	24	17
	853	23 617

*Na pozycję należności od MCI.PrivateVentures FIZ składają się głównie należności z tytułu udzielonych poręczeń, co zostało szerzej opisane w **Nocie 24 „Poręczenia i gwarancje”**

**Na pozycję należności od MCI.CreditVentures 2.0 FIZ na koniec okresu porównawczego składały się należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii H funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, wykupionych dnia 29 grudnia 2017 roku w kwocie 19 810 tys. zł. Spółka otrzymała płatność od funduszu z tego tytułu w dniu 1 lutego 2018 r.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 7.203 tys. zł na dzień bilansowy stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 25.230 tys. zł.

13. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	52 920	52 887
Liczba akcji w szt.	52 920 078	52 886 596
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	52 920	52 887

Dnia 2 października 2018 roku miała miejsce emisja 33.482 szt. warrantów subskrypcyjnych ("Warranty") serii C, które zostały objęte nieodpłatnie przez Tomasza Czechowicza. Każdy Warrant uprawniał do objęcia jednej akcji na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja. W dniu 2 października 2018 roku dokonano zamiany Warrantów na akcje w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o czym Spółka informowała szerzej w Raporcie bieżącym 33/2018.

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	886 686	1 020 712
Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji (Nota 28)	-	(51 783)
Przeniesienie zysku/(straty) poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	104 686	(82 243)
Stan na koniec okresu	991 372	886 686

Akcje własne

W 2017 r. Spółka realizowała Program Odkupu akcji własnych celem ich umorzenia. W ciągu 2017 r. Spółka nabyła łącznie 5.899.084 sztuk akcji własnych. Akcje zostały umorzone w czerwcu 2017 r. Na dzień 31.12.2018 r. oraz 31.12.2017 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

14. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	378 964	0,72%	378 964	0,72%
MCI Management Sp. z o.o.*	37 570 724	71,00%	37 570 724	71,00%
Pozostali	14 970 390	28,29%	14 970 390	28,29%
	52 920 078	100,00%	52 920 078	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	345 482	0,65%	345 482	0,65%
MCI Management Sp. z o.o.*	33 537 126	63,41%	33 537 126	63,41%
Pozostali	19 003 988	35,93%	19 003 988	35,93%
	52 886 596	100,00%	52 886 596	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	293 150	287 150
Wartość kosztów związanych z emisją	(4 854)	(4 267)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	288 296	282 883
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)*	(578)	(578)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	287 718	282 305
Odsetki naliczone – koszty narastająco	46 993	36 911
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(40 282)	(32 486)
Splata	(116 000)	(31 000)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	178 429	255 730
Część długoterminowa:	95 930	133 001
Część krótkoterminowa:	82 499	122 729
	178 429	255 730

*dotyczy obligacji serii G1 wykupionej przez MCI dn. 21 marca 2018 r.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Capital S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zobowiązań z tytułu emisji, datę emisji, wykupu, saldo wypłaconych odsetek oraz oprocentowanie obligacji (w tabeli zawarte są również informacje o obligacjach wykupionych ciągu roku obrotowego, które nie stanowiły zobowiązania spółki na dzień 31.12.2018 r.).

W dniu 02.03.2018 r. Spółka wyemitowała obligacje serii P (nominał o wartości 37 000 tys. zł).

W dniu 21.03.2018 r. Spółka wykupiła obligacje serii G1 zgodnie z terminem zapadalności.

W dniu 11.12.2018 r. Spółka wykupiła obligacje serii J1 zgodnie z terminem zapadalności.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji 000' PLN	Odsetki wypłacone do 31.12.2018 roku 000' PLN
Seria G1*	21.03.2014	21.03.2018	50 000	WIBOR.6M + 3,9%	50 000	11 760
Seria J1	11.12.2015	11.12.2018	66 000	WIBOR.6M + 3,9%	66 000	11 270
Seria K	24.06.2016	24.06.2019	54 500	WIBOR.6M + 3,9%	54 500	7 736
Seria M	23.12.2016	20.12.2019	25 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 650	2 349
Seria N	29.12.2016	29.12.2021	45 000	stałe 6,5%	45 000	4 383
Seria O	20.06.2017	19.06.2020	20 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 000	1 712
Seria P	02.03.2018	01.03.2021	37 000	WIBOR.6M + 4.0%	37 000	1 072
					293 150	40 282

*Seria obligacji konwertowalnych na akcje MCI Capital S.A. Obligacje zostały wykupione 21 marca 2018 roku.

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	481	528
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	209	158
Zobowiązania z tytułu podatków	3	1 696
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	9	38
Rozliczenia międzyokresowe przychodów*	1 037	1 428
Pozostałe zobowiązania	3	1
	1 742	3 849
Część długoterminowa:	649	1 038
Część krótkoterminowa:	1 093	2 811
	1 742	3 849

*Pozycja dotyczy głównie rozliczeń z tytułu udzielonych poręczeń pobranych z góry oraz przychodów za udostępnienie najemcy biura logo i nazwy Spółki dla celów marketingowych (nierozliczone przychody przyszłych okresów)

17. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty prowadzenia spraw sądowych*	-	11 466
Rezerwa na premie i urlopy	79	216
Pozostałe rezerwy	96	171
	175	11 853

*Rozwiązanie rezerwy na poczet kosztów prawnych (success fee), związanych z postępowaniem dotyczącym odszkodowania za doprowadzenie do upadłości spółki JTT. Sąd apelacyjny wyrokiem z dnia 18 września 2018 roku zmienił zaskarżony wyrok obniżając wartości odszkodowania należnego Spółce od Skarbu Państwa do kwoty 2.190 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami (wyrok negatywny dla Spółki). Tym samym Spółka nie ma podstaw do dalszego utrzymywania przedmiotowej rezerwy. Szczegóły opisano w **Nocie 23 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

18. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

Spółka ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa finansowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:

Inwestycje w udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych, pozostałych nieprowadzących działalności inwestycyjnej, a także posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz instrumenty pochodne ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na wynik finansowy.

Metoda wyceny udziałów i akcji jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku jednostek, których akcje nie są notowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych jednostek.

Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię, odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny:

- **Poziom 1** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane bezpośrednio w oparciu o ceny kwotowane na aktywnym rynku.
- **Poziom 2** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o techniki wyceny bazujące na założeniach wykorzystujących informacje pochodzące z aktywnego rynku lub obserwacje rynkowe.
- **Poziom 3** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których dane wejściowe nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowy

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na dzień 31.12.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Private Equity Managers S.A.	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)
Certyfikaty inwestycyjne				
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Instrumenty pochodne				
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)

W ocenie Spółki wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości aktywów netto („WAN”) oraz wyceny inwestycji w jednostkach zależnych w wartości skorygowanych aktywów netto są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych inwestycji.

Spółka dokonuje transferów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, gdy zmiana warunków powoduje spełnienie lub zaprzestanie spełniania kryteriów klasyfikacji do danego poziomu. Transferu pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej Spółka dokonuje w śródrocznym okresie, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zmianę warunków. Spółka stosuje podejście spójne dla transferów z i do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej.

Spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Spółka lub jej jednostka zależna (tj. MCI Fund Management Sp. z o.o.) wyceniane są za pomocą różnych metod wyceny w zależności od stadium rozwoju danej spółki, charakteru prowadzonej działalności i branży, w której działa spółka (metody porównawcze, środków zainwestowanych, ostatniej transakcji porównywalnej, ceny rynkowej). Przyjęte metody wyceny są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej poszczególnych spółek.

Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2018	31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwale			
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	78 443	80 999
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 335 767	1 207 174
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	9 173	15 078
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	200	200

Powyższe aktywa zostały wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy jako desygnowane do wyceny przez wynik.

Wycena instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2018	31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwale			
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	425	412
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	8 292	24 720
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	95 930	133 001
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	649	1 038
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	1 093	2 811
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	82 499	122 729

Spółka przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej. W głównej mierze do kategorii tej zaliczamy zobowiązania z tytułu obligacji, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej (WIBOR + marża), co pozwala uznać, że ustalony na tej podstawie zamortyzowany koszt stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej.

19. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	901	1 266
Koszty ubezpieczeń społecznych	32	45
Wynagrodzenia wypłacone w akcjach i programy opcyjnie*	364	521
Inne świadczenia na rzecz pracowników	14	58
	1 311	1 890

*Na pozycję tę w 2018 r. składają się:

- wynagrodzenia w akcjach: 364 tys. zł,

Na pozycję tę w 2017 r. składają się:

- wynagrodzenia w akcjach: 364 tys. zł,
- wycena programu motywacyjnego: 157 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	411	684
Wynagrodzenie wypłacone w akcjach	364	521
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	8	39
	783	1 244
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	19	103
	19	103

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2018 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2017 Liczba pracowników
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	7	8
	15	17

Udzielone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła zaliczek członkom Zarządu w 2018 oraz 2017 roku.

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2018 oraz 2017 roku.

20. Programy motywacyjne na bazie akcji

Program Wynagradzania dla Prezesa Zarządu

Dnia 28 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o przeprowadzeniu emisji warrantów subskrypcyjnych z przeznaczeniem dla Pana Tomasza Czechowicza w związku z wykonaniem programu wynagradzania przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą numer 1 z dnia 25 maja 2016 r. („Program Wynagradzania”).

W ramach Programu Wynagradzania Spółka wyemituje nie więcej niż 100.446 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii C z prawem do objęcia emitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższania kapitału zakładowego nie więcej niż 100.446 akcji zwykłych na okaziciela serii A1. Propozycja nabycia warrantów została skierowana wyłącznie do Pana Tomasza Czechowicza, natomiast emisja warrantów nastąpi zgodnie z Programem Wynagradzania. Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów będzie wynosić 1,00 złoty za każdą obejmowaną akcją. Uprawniony będzie mógł obejmować akcje w terminie do 31 grudnia 2020 r., przy czym warunkiem wykonania praw uprawnionego z warrantów jest pozostawanie przez uprawnionego Członkiem Zarządu Spółki nieprzerwanie przez okres nabywania prawa do objęcia warrantów. Pierwszy okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych. Drugi okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych. Trzeci okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych (łącznie maksymalnie 100.446 warrantów). Z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w 2018 r. koszt w wysokości 364 tys. zł. Analogiczny koszt z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w 2017 r i 2016 r.

Dnia 2 października 2018 roku Pan Tomasz Czechowicz skorzystał z prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych nabytych w ramach drugiego okresu nabywania uprawnień oraz zamiany warrantów na akcje, co zostało opisane w **Nocie 13 „Kapitały własne”**

21. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (brutto)

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	170	158
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	75	70
Pozostałe usługi*	172	344
	417	572

*Pozostałe usługi obejmują prace związane są z programami emisji obligacji.

22. Dywidenda

Zarząd Spółki planuje przeznaczyć zysk netto wypracowany w 2018 roku w kwocie 174.531 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Zarząd Spółki nie podjął uchwały o wypłacie dywidendy za rok 2017.

23. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez Spółkę jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z 31 marca 2011 r. Spółka otrzymała odszkodowanie w wysokości 46,6 mln zł (wraz z należnymi odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu wnosząc skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 26 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy uchylił korzystny dla Spółki wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd

Apelacyjny we Wrocławiu. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając Spółce odszkodowanie.

Skarb Państwa złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013 r. Na skutek wniesionej skargi kasacyjnej Sąd Najwyższy uchylił w dniu 26 marca 2014 r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

W lipcu 2014 r. odbyło się pierwsze posiedzenie przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu, na którym dopuszczony został dowód z uzupełniającego przesłuchania świadków. W marcu 2015 r. odbyło się kolejne posiedzenie przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu, na którym zostali przesłuchani kolejni świadkowie.

Sąd przeprowadził dowody z zakresu osobowych środków dowodowych, po czym skierował zapytanie do zespołu biegłych czy podejmą się sporządzenia uzupełniającej pisemnej opinii z przesłuchania biegłego oraz w jakich terminach. Biegli wyrazili gotowość sporządzenia opinii uzupełniającej. W styczniu 2017 r. Sąd skierował wobec biegłych pismo ponagląjące do złożenia opinii. W dniu 6 marca 2017 r. biegli przekazali opinię uzupełniającą, która podtrzymuje dotychczasowe ustalenia biegłych. Złożono pismo z ustosunkowaniem się do opinii jak również Skarb Państwa wniósł zarzuty do opinii.

W dniu 18 września 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, w ramach którego zmienił zaskarżony wyrok i postanowił zasądzić od Skarbu Państwa na rzecz MCI Capital S.A. (MCI) kwotę 2,2 mln PLN wraz z odsetkami oddalając powództwo MCI w pozostałej części. Sąd, w ustnych motywach rozstrzygnięcia, wskazał, iż wysokość szkody MCI ustalił na zasadzie uznania sędziowskiego.

Wykonanie opisanego wyżej wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu spowodowało wypływ środków pieniężnych ze Spółki o wartości 42,8 mln zł.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka oczekuje na pisemne uzasadnienie wyroku. Po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem wyroku Spółka rozważy złożenie skargi kasacyjnej od ww. wyroku do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 20 czerwca 2011 r. Spółka zwrócił się do Ministra Finansów o wydanie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT Computer S.A. należących do Spółki. Zdaniem Spółki odszkodowanie uzyskane od Skarbu Państwa nie stanowi przychodu stanowiącego podstawę opodatkowania. Organ podatkowy w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 14 września 2011 r. uznał stanowisko Spółki za nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę na interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, w którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, Spółka podjęła decyzję o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego dotyczącą niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. W dniu 26 kwietnia 2016 r. Trybunał Konstytucyjny odmówił dalszego biegu skardze konstytucyjnej. Tym samym wyczerpane zostały, przewidziane krajowymi regulacjami proceduralnymi, możliwości kwestionowania działania Skarbu Państwa.

W ocenie Zarządu odszkodowanie otrzymane od Skarbu Państwa nie jest przysporzeniem majątkowym, więc nie spełnia definicji dochodu w myśl przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie powinno zatem być traktowane jako przychód podatkowy. Dodatkowo należy zauważyć, że Skarb Państwa dokonał pomniejszenia wypłaconego Spółce odszkodowania o wartość zapłaconego przez Spółkę podatku, natomiast wyrządzona szkoda, powinna w ocenie Zarządu zostać naprawiona w całości.

W związku z powyższym Spółka zdecydowała się na złożenie korekty deklaracji CIT, aby wnioskować o zwrot zapłaconego podatku od otrzymanego odszkodowania.

W dniu 30 grudnia 2016 r. Spółka wystąpiła do Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. W korekcie deklaracji CIT-8 za rok 2011 Spółka wykazała kwotę nadpłaty w wysokości 5,3 mln zł.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, że sprawa o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011 została przekazana do Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.

W dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała od Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji Spółka złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 13 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję organu odwoławczego, który utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji, tj. Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.

W dniu 27 września 2018 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie rozpoznał skargę na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 7 czerwca 2017 r. odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 w kwocie 5,3 mln zł. Spółka wystąpiła z ponownym wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty dnia 18 lutego 2019 roku uwzględniającym wyrok Sądu Apelacyjnego z dnia 18 września 2018 roku. W dniu 18 lutego 2019 r. Spółka wysłała korektę deklaracji Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za wskazany okres.

W sprawozdaniu finansowym ujęto należność z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych w kwocie 5,3 mln w związku z korektą deklaracji podatkowej za rok 2011 spowodowaną wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT z 18 września 2018 roku.

Postępowanie administracyjne wszczęte z urzędu przez KNF

Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postanowieniem z dnia 3 listopada 2016 r. postępowanie przeciwko MCI w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej wobec podejrzenia naruszenie przez Spółkę przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Postępowanie zostało wszczęte w związku z nabyciem przez Spółkę w 2010 r. akcji Travelplanet.pl S.A.

W dniu 1 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 sierpnia 2017 r., na mocy której Komisja nałożyła na Spółkę oraz osobę fizyczną karę pieniężną odpowiednio w wysokości 100 tys. zł dla każdej ze stron postępowania. Spółka i osoba fizyczna występują jako ta sama strona w postępowaniu przed KNF. W związku ze złożeniem przez osobę fizyczną wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, decyzja wydana przez Komisję nie jest ostateczna. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiadała utworzoną rezerwę z tego tytułu w wysokości 100 tys. zł.

24. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ

- Poręczenie z dnia 23 czerwca 2015 r.

W dniu 23 czerwca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego limitu skarbowego MCI.CreditVentures 2.0 w wysokości 5 mln zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI.CreditVentures 2.0 z tytułu umowy ramowej dotyczącej transakcji skarbowych z dnia 19 czerwca 2015 r. na wypadek gdyby MCI.CreditVentures 2.0 nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

Dnia 25 maja 2018 r. limit skarbowy MCI.CreditVentures 2.0 FIZ został zwiększony do kwoty 8 mln zł i przedłużony do 6 marca 2019 r. Jednocześnie, poręczenie MCI Capital S.A. zostało przedłużone i zredukowane do kwoty 0,5 mln zł.

- Poręczenie z dnia 13 lutego 2017 r.

W dniu 13 lutego 2017 r. Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu w wysokości 15,3 mln zł. udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. przez Alior Bank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Poręczenie obejmuje zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu wyżej wymienionego Kredytu na wypadek gdyby Kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 14 listopada 2019 r.

W dniu 11 maja 2017 r. na podstawie Aneksu do Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. nastąpiła zmiana poręczyciela kredytu udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ ze spółki Private Equity Managers S.A. na MCI Capital S.A. Tym samym poręczenie Private Equity Managers S.A. wygasło, a spółka MCI Capital S.A. stała się nowym poręczycielem kredytu. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 30,6 mln zł.

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ

- Poręczenie z dnia 11 września 2014 r. – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0

W dniu 11 września 2014 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia, zmienionego następnie aneksem nr 1 do poręczenia z dnia 31 lipca 2015 r. oraz aneksem nr. 2 do poręczenia z dnia 8 listopada 2017 r. za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. umową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 11 września 2014 r. wraz z późniejszymi aneksami z dnia 1 października 2014r.; 29 lipca 2015 r.; 7 stycznia 2016 r.; 2 listopada 2016 r.; 8 września 2017 r.; 6 października 2017 r. oraz 8 listopada 2017 r. w wysokości 30 mln zł na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 30 mln zł. Bank jest uprawniony do nadania aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 6 listopada 2023 r.

Gwarancja finansowa pod zobowiązanie z tytułu obligacji wyemitowanych przez MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA

W dniu 10 marca 2016 r. Spółka udzieliła gwarancji finansowej w związku z emisją obligacji przez MCI Venture Projects Spółka z o.o. VI Spółka komandytowo-akcyjna. Gwarancja została udzielona na prawie czeskim. Gwarancja zabezpiecza następujące zobowiązania Emitenta:

- do zapłaty wartości nominalnej i odsetek z tytułu Obligacji;
- z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia względem danego posiadacza Obligacji spowodowanego nieważnością lub unieważnieniem Obligacji;
- z tytułu sankcji spowodowanych nieprawidłowym lub nieterminowym dokonywaniem płatności z tytułu Obligacji.

W związku z dodatkową emisją Obligacji w dniu 11 października 2016 r. łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 699 mln koron czeskich (ok. 110,7 mln zł przy zastosowaniu kursu CZK/PLN z dnia 11 października 2016 r., tj. 0,1583). Wartość odsetek od Obligacji określają warunki emisji Obligacji. Odsetki obliczane są w oparciu o zmienną stopę procentową, uzależnioną od wartości stawki referencyjnej 6M PRIBOR i powiększone o marżę 3,8% w skali roku. Gwarancja stanowi zabezpieczenie ww. zobowiązań do kwoty nie wyższej niż 130% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, powstałych do dnia 8 kwietnia 2021 r. Maksymalna wartość powyższych zobowiązań, do spłaty których Spółka może być zobowiązana na mocy Gwarancji (po emisji z dnia 11 października 2016 r.) nie przekroczy 908,7 mln koron czeskich (około 143,8 mln zł przyjmując, że 1 korona czeska odpowiada wartości 0,1583).

Gwarancja została udzielona do dnia, w którym nastąpi pełne zaspokojenie zobowiązań zabezpieczonych Gwarancją, nie dłużej jednak niż do dnia 8 kwietnia 2022 r.

Z tytułu udzielonej gwarancji finansowej Spółka pobiera wynagrodzenie w wysokości 1% w skali roku od wartości zabezpieczenia, co stanowi ok. 1,4 mln zł rocznie.

Poręczenie pod zobowiązanie z tytułu obligacji wyemitowanych przez AAW X Sp. z o.o.

Dnia 16 marca 2018 r. Spółka udzieliła gwarancji finansowej spółce AAW X Sp. z o.o. w związku z emisją obligacji na rynku czeskim. Gwarancja została udzielona na prawie czeskim. Gwarancja stanowi zabezpieczenie do kwoty nie wyższej niż 130% wartości nominalnej wyemitowanych obligacji, tj. do 222,3 mln koron czeskich (około 35,2 mln zł). Poręczenie zostało ustanowione do daty rozliczenia zobowiązań AAW X Sp. z o.o. z tytułu wyemitowanych obligacji, jednak nie później niż do 29 marca 2024 r.

Zabezpieczenie kredytu MCI Management Sp. z o.o.

Dnia 27 lipca 2018 r. Spółka udostępniła zabezpieczenie pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI Management Sp. z o.o. za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 20 mln zł. Maksymalna suma zabezpieczenia wynosi 40 mln zł. W celu zabezpieczenia wiarygodności Spółka ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy na 48.000 szt. akcji Private Equity Managers S.A. Zastaw wygasa w przypadku całkowitej spłaty kredytu przez MCI Management Sp. z o.o. lub wykreślenia zastawu z rejestru zastawów na podstawie zaświadczenia wydanego przez bank.

Dnia 27 lipca 2018 r. Spółka udostępniła zabezpieczenie pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI Management Sp. z o.o. za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 19,8 mln zł. Maksymalna suma zabezpieczenia wynosi 39,6 mln zł. W celu zabezpieczenia wiarytelności Spółka ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy na 150.000 szt. akcji Private Equity Managers S.A. Zastaw wygasa w przypadku całkowitej spłaty kredytu przez MCI Management Sp. z o.o. lub wykreślenia zastawu z rejestru zastawów na podstawie zaświadczenia wydanego przez bank.

Poręczenia udzielone na rzecz Private Equity Managers S.A.

Dnia 21 listopada 2018 roku, w związku z udzieleniem dodatkowego finansowania spółce Private Equity Managers S.A. przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 15 mln zł., Spółka udzieliła poręczenia cywilnego do kwoty 18 mln zł oraz złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 867 § 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r., poz. 101) do kwoty 18 mln zł i do dnia 31 grudnia 2025 roku.

25. Istotne zdarzenia w 2018 r.

Status Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej

Dnia 16 listopada 2018 roku Spółka otrzymała pismo z Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) informujące, że w opinii KNF działalność wykonywana przez Spółkę jest działalnością właściwą dla wewnętrznie zarządzającego ASI. Postępowanie w sprawie o udzielenie Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności zarządzającego ASI jest w toku.

Udzielenie gwarancji finansowej

Dnia 16 marca 2018 r. Spółka udzieliła gwarancji finansowej spółce AAW X Sp. z o.o. w związku z planowaną emisją obligacji na rynku czeskim. Gwarancja została udzielona na prawie czeskim. Gwarancja stanowi zabezpieczenie do kwoty nie wyższej niż 130% wartości nominalnej wyemitowanych obligacji, tj. do 222.300.000 koron czeskich.

Wykup obligacji serii G1

Dnia 21 marca 2018 r. Spółka zgodnie z harmonogramem dokonała wykupu 50.000 szt. obligacji serii „G1” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł.

Wykup obligacji serii J1

Dnia 11 grudnia 2018 r. Spółka zgodnie z harmonogramem dokonała wykupu 66.000 szt. obligacji serii „J1” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 66.000.000 zł.

Emisja obligacji serii P

W dniu 5 marca 2018 r. Spółka wyemitowała 37.000 szt. obligacji na okaziciela serii „P” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 37.000.000 zł. Obligacje zostały wyemitowane z dyskontem 98,6% wartości nominalnej. Dzień wykupu obligacji przypada na 4 marca 2021 roku. Obligacje są oprocentowane w wysokości WIBOR6M + 4,00%. Obligacje są zabezpieczone na 135.680 certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Realizacja wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 roku

Dnia 16 listopada 2018 roku Spółka dokonała wpłaty kwoty 42 764 tys. zł na poczet Skarbu Państwa w związku z realizacją wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 roku.

26. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka nie zidentyfikowała istotnych zdarzeń po dacie bilansowej, które powinny zostać ujawnione w sprawowaniu finansowym.

27. Skrócone informacje finansowe dotyczące funduszy inwestycyjnych MCI

Przedmiotem inwestycji dokonywanych przez MCI są fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiadała:

- 26,99% certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures FIZ 2.0,
- 44,39% certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ, oraz
- 45,28% certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ.

Dodatkowo Spółka bezpośrednio zależna od MCI, tj. MCI Fund Management Sp. z o.o. (MCI posiada 100% udziałów w MCI FM) dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. MCI FM posiadała:

- 96,22% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, oraz
- 51,60% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Wycena dokonywana jest w oparciu o wyceny w wartości godziwej składników lokat Funduszy oraz pozostałych składników aktywów i zobowiązań. Każda zmiana w wycenie wyżej wymienionych aktywów i zobowiązań ma przełożenie na wartość aktywów netto („WAN”) poszczególnych Funduszy, co z kolei przekłada się bezpośrednio na zmianę wyceny certyfikatów inwestycyjnych.

Poniżej zaprezentowano skrócone informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 r. dotyczące Funduszy inwestycyjnych, w których MCI oraz MCI FM posiadają certyfikaty inwestycyjne (na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy):

Pozycja	Credit Ventures FIZ		Internet Ventures FIZ		Helix Ventures Partners FIZ		Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0		Subfundusz MCI.TechVentures 1.0		Razem	Razem
	31.12.2018	Udział MCI	31.12.2018	Udział MCI	31.12.2018	Udział MCI	31.12.2018	Udział MCI	31.12.2018	Udział MCI	31.12.2018	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	26,99%	100,00%	44,39%	100,00%	45,28%	100,00%	96,22%	100,00%	51,60%	100,00%	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Struktura WAN:	204 217	55 124	52 530	23 319	10 279	4 654	1 022 451	983 768	817 522	421 879	2 106 999	1 488 744
- Spółki publiczne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Spółki niepubliczne	199 348	53 810	51 655	22 931	10 107	4 576	1 137 081	1 094 061	922 291	475 945	2 320 482	1 651 323
- Środki pieniężne, w tym depozyty	5 991	1 617	409	182	158	72	12 648	12 169	10 708	5 526	29 914	19 566
- Pozostałe aktywa	308	83	1 856	824	71	32	115 306	110 944	2 381	1 229	119 922	113 111
- Zobowiązania	1 430	386	1 390	617	57	26	242 584	233 406	117 858	60 820	363 319	295 255
Przychody z lokat netto	9 751	2 632	(2 230)	(990)	(76)	(34)	(29 802)	(28 674)	(37 289)	(19 243)	(59 646)	(46 310)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	5 574	1 505	(613)	(272)	2 255	1 021	252 487	242 935	83 162	42 915	342 865	288 103
Wynik z operacji za okres	15 325	4 137	(2 843)	(1 262)	2 179	987	222 685	214 260	45 873	23 673	283 219	241 794

Poniżej zaprezentowano skrócone informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2017 r. dotyczące Funduszy inwestycyjnych, w których MCI oraz MCI FM posiadają certyfikaty inwestycyjne (na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy):

Pozycja	Credit Ventures FIZ		Internet Ventures FIZ		Helix Ventures Partners FIZ		Sub-fund MCI.EuroVentures 1.0		Sub-fund MCI.TechVentures 1.0		Razem	Razem
	31.12.2017	Udział MCI	31.12.2017	Udział MCI	31.12.2017	Udział MCI	31.12.2017	Udział MCI	31.12.2017	Udział MCI	31.12.2017	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	25,38%	100,00%	47,21%	100,00%	45,28%	100,00%	93,34%	100,00%	51,23%	100,00%	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Struktura WAN:	201 559	51 154	55 452	26 180	8 100	3 668	842 271	786 218	864 301	442 797	1 971 683	1 310 017
- Spółki publiczne	-	-	-	-	-	-	6 709	6 262	35 490	18 182	42 199	24 444
- Spółki niepubliczne	202 648	51 430	56 571	26 708	7 853	3 556	771 018	719 710	854 515	437 784	1 892 605	1 239 188
- Środki pieniężne, w tym depozyty	20 597	5 228	356	168	261	118	64 410	60 120	30 524	15 637	116 148	81 271
- Pozostałe aktywa	254	64	12	6	35	16	225 124	210 131	1 299	665	226 724	210 882
- Zobowiązania	21 940	5 568	1 487	702	49	22	224 990	210 006	57 527	29 471	305 993	245 769
Przychody z lokat netto	8 448	2 144	(2 581)	(1 218)	(76)	(34)	28 578	26 675	(26 787)	(13 723)	7 582	13 844
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	4 880	1 239	9 516	4 493	(598)	(271)	73 416	68 526	82 213	42 118	169 427	116 105
Wynik z operacji za okres	13 328	3 383	6 935	3 274	(674)	(305)	101 994	95 201	55 426	28 395	177 009	129 948

28. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane*	Razem
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 335 767	-	-	1 335 767
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	9 173	-	9 173
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	78 443	78 443
Instrumenty pochodne	-	-	-	200	200
Należności:					
Należności handlowe oraz pozostałe	-	-	90	763	853
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	203	4	2	209
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	128 596	(6 958)	-	121 638
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	(71)	(71)
Koszty działalności operacyjnej	(1)	-	(3)	(27)	(31)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	-	96 500	1 111	-	97 611
Przychody finansowe	23	-	2	3 995	4 020
Koszty finansowe	(274)	(863)	-	(165)	(1 303)

*Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, spółki, dla których PEM jest jednostką dominującą, tj. MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz spółki pośrednio zależne od MCI.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2017 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane*	Razem
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 207 174	-	-	1 207 174
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	15 078	-	15 078
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	80 999	80 999
Instrumenty pochodne	-	-	-	200	200
Należności:					
Należności handlowe oraz pozostałe	-	3	2 081	21 533	23 617
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	154	4	-	158
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 265	-	-	-	19 265
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	123 334	(6 312)	-	117 022
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	-	-	-	8 283	8 283
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	(1 910)	(1 910)
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(1)	-	(1)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	-	-	1 027	-	1 027
Przychody finansowe	-	841	56	4 134	5 031
Koszty finansowe	(1 230)	(675)	-	(157)	(2 062)

*Jako pozostałe podmioty powiązane traktowane są wszystkie fundusze inwestycyjne, spółki portfelowe pod funduszami, spółki, dla których PEM jest jednostką dominującą, tj. MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz spółki pośrednio zależne od MCI.

29. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółka nie użytkuje żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego.

30. Segmenty operacyjne

W spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

31. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9 oraz MSSF 15) opisanych w nocie 32 oraz zmiany wynikającej z odmiennej prezentacji przychodów z tytułu otrzymanych dywidend w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów opisanej w punkcie poniżej.

Zmiana zasad prezentacji

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przychody z tytułu otrzymanych dywidend w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały zaprezentowane w działalności inwestycyjnej Spółki, natomiast w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 przychody te były zaprezentowane w działalności finansowej. Zmiany dokonano w celu lepszego odzwierciedlenia treści ekonomicznej transakcji.

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2018 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Jednostka inwestycyjna

Spółka spełnia poniższe kryteria klasyfikacji jako jednostki inwestycyjnej określone w paragrafie 27 MSSF 10 tj.:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej,

zatem może być zaklasyfikowana jako jednostka inwestycyjna (ang. investment entity).

Jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi prowadzącymi działalność inwestycyjną. Inwestycje w jednostki zależne inne niż prowadzące działalność inwestycyjną wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne (nieprowadzące działalności inwestycyjnej) ustalana jest na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto każdej ze spółek zależnych na dany dzień bilansowy. Wartość skorygowana aktywów netto ustalana jest w oparciu o wycenę w wartości aktywów netto (ang. net asset value) funduszy emitujących certyfikaty inwestycyjne, w które inwestują spółki zależne. Wartość certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, jest z kolei oparta o wycenę do wartości godziwej inwestycji w spółki portfelowe, skorygowaną o zobowiązania funduszy.

Inwestycje w jednostki zależne

Inwestycje w jednostki zależne wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu zgodnie z MSR 10.31. Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne (nieprowadzące działalności inwestycyjnej) ustalana jest na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto każdej ze spółek zależnych na dany dzień bilansowy. Wartość skorygowana aktywów netto ustalana jest w oparciu o wycenę w wartości aktywów netto (ang. net asset value) funduszy emitujących certyfikaty inwestycyjne, w które inwestują spółki zależne. Wartość certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, jest z kolei oparta o wycenę do wartości godziwej inwestycji w spółki portfelowe, skorygowaną o zobowiązania funduszy.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, nad którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczącym wpływem jest zdolność od uczestnictwa w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, lecz zarazem nie jest to sprawowanie kontroli czy współkontroli nad tą polityką.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości MCI wycenia swoje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wycena do wartości godziwej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oparta jest:

- w przypadku spółki notowanej – o kurs notowania akcji na rynku publicznym na dzień bilansowy,
- w przypadku spółki nienotowanej na rynku publicznym według:
 - a) wartości godziwej aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień bilansowy, lub
 - b) w przypadku wystąpienia reprezentatywnej transakcji sprzedaży akcji danej spółki stowarzyszonej w okresie sprawozdawczym – w wartości akcji określonej w tej transakcji sprzedaży.

Waluty obce

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków lub strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem Spółki oraz zapewnieniem jej prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych,
- amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą, a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaną opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień.

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków lub strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

W związku z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej, w okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako udział dochodów w przychodach.

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu spółki są uprawnione do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

Instrumenty finansowe

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem; aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite; aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy; zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 32 „Wpływ zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, inne zobowiązania finansowe.

Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje następujące składniki aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty pochodne.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu zgodnie z MSSF 10, MSR 28 i MSR 27. Metoda wyceny do wartości godziwej akcji jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku jednostek, których akcje są nienotowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych jednostek.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych ustalana jest w oparciu o wartość aktywów netto funduszy.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o model wyceny do wartości godziwej z wykorzystaniem dostępnych informacji źródłowych.

Zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków lub strat. Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- inwestycje w jednostki zależne,
- inwestycje w jednostki stowarzyszone,
- certyfikaty inwestycyjne,
- instrumenty pochodne
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- należności z tytułu weksli,
- udzielone pożyczki.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych i ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą.

Utrata wartości aktywów finansowych

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, Spółka postępuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

Spółka w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Spółka posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązаныmi, zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi przez MCI Capital TFI S.A. oraz spółkami portfelowymi tych funduszy, a Spółka ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem;

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Spółka ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości, kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę rozwiązanej rezerwy), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć zgodnie z MSSF 9.

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 32 „Wpływ zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nie ściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków lub strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskaną przez posiadacza składników aktywów informację dotyczącą następujących zdarzeń:

- znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
- niedotrzymania warunków umowy,
- przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę pewnych udogodnień ze względu na trudności ekonomiczne pożyczkobiorcy,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których

ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków lub strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwanej.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu. Za wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych przyjmuje się wycenę sprawozdawczą funduszy (lub wycenę oficjalną, jeśli wycena sprawozdawcza nie jest dostępna), tj. wartość aktywów netto przypadającą na certyfikaty inwestycyjne („WANCI”), będące w posiadaniu Spółki. Wycena certyfikatów inwestycyjnych dokonywana jest z częstotliwością określoną w statucie funduszy, lecz nie rzadziej niż raz na trzy miesiące. Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował dany fundusz. Poszczególne składniki lokat funduszy (akcje, udziały, instrumenty pochodne, instrumenty dłużne) wyceniane są do wartości godziwej. Aktualizacja wyceny składników lokat jest dokonywana kwartalnie. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań funduszy również odbywa się do wartości godziwej. Dlatego też wyceny sprawozdawcze i oficjalne funduszy (tj. WANCI) stanowią najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy

Zobowiązania finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku zobowiązań finansowych niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika zobowiązania finansowego.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- kredyty, pożyczki,
- obligacje,
- weksle,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku z zysków lub strat w przychodach i kosztach finansowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków lub strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej.

Zmiany standardów

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym i wprowadza większość umów leasingu do sprawozdania z sytuacji finansowej.</p> <p>Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowane składnika aktywów na dany okres. Dla takich umów nowy model wymaga ujęcia u leasingobiorców aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawa do użytkowania podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązania nalicza się odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Nowy standard przewiduje zawiera kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz - dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości. <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p> <p>Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe w momencie wejścia w życie</p>
KIMFS 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	<p>KIMFS 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Spółka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.</p> <p>Spółka nie oczekuje, aby Interpretacja miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ Spółka nie ma istotnych niepewności związanych z ujęciem podatku dochodowego.</p>
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	<p>Zmiany zezwalają aby, wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.</p> <p>Spółka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki, ponieważ spółka nie ma aktywów finansowych z opcją przedpłaty.</p>
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach	<p>Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.</p> <p>Spółka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	<p>Zmiany wyjaśniają że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). - część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej. <p>Spółka nie oczekuje aby Zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.</p>
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.</p> <p>MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ Spółka nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">- wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć;- wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;- wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz- wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)	<p>Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń.</p> <p>Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć	<p>Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	<p>Zmiany ujednocniają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

32. Wpływ zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe

MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Natomiast, zobowiązania finansowe klasyfikuje się do następującej kategorii wyceny:

1. zobowiązania finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu biznesowego zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

W zależności od modelu biznesowego aktywa finansowe mogą zostać zaklasyfikowane jako:

- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych,
- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży,
- przeznaczone do obrotu oraz inne.

Ocena modelu biznesowego ma miejsce przy początkowym ujęciu aktywa finansowego, za wyjątkiem momentu pierwszego zastosowania standardu MSSF 9, kiedy to Spółka klasyfikuje aktywa finansowe według modeli biznesowych stosowanych na dzień wprowadzenia standardu, tj. 1 stycznia 2018 r.

Kryterium modelu biznesowego odnosi się do sposobu, w jaki Spółka zarządza swoimi aktywami finansowymi w celu generowania przepływów pieniężnych. Spółka przeprowadziła analizę stosowanych modeli biznesowych oraz sporządziła testy SPPI (w celu oceny czy kontraktowe przepływy pieniężne stanowią jedynie spłatę kwoty głównej oraz odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty) dla poszczególnych grup aktywów finansowych, w oparciu o które zaklasyfikowała grupy aktywów finansowych do poszczególnych kategorii wymienionych powyżej i zastosowała metody wyceny odpowiednie dla każdej z nich.

Przeprowadzona analiza modeli biznesowych i wyniki testów SPPI wskazały, że zastosowanie nowego standardu nie skutkowało istotną zmianą kategorii aktywów i zobowiązań finansowych Spółki prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu, a także nie wpłynęło na zmianę ich wyceny na 1 stycznia 2018 r.

Na pierwszy dzień zastosowania standardu, 1 stycznia 2018 roku, klasyfikacja i wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki przedstawiały się następująco:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny		Wartość bilansowa	
	MSR 39	MSSF 9	MSR 39	MSSF 9
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	80 999	80 999
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 207 174	1 207 174
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	15 078	15 078
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	200	200
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	25 132	25 132
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 849	3 849
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	255 730	255 730

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wg następujących kategorii:

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości. Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

Spółka w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Spółka posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązаныmi, a Spółka ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem;

Spółka kalkuluje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia dla należności handlowych, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych oraz innych aktywów finansowych. Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe odbywa się przy użyciu macierzy rezerw - Spółka stosuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych aby oszacować oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia z tytułu aktywów finansowych.

Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe sporządzony w roku obrotowym kończącym się 31.12.2018 roku wskazał na nieistotną wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe, w związku z czym Spółka odstąpiła od jego utworzenia.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Spółka przeanalizowała wpływ wdrożenia standardu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe. Spółka nie zidentyfikowała umów, w przypadku których wdrożenie MSSF 15 mogłoby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

33. Oczekiwany wpływ nowych standardów zastosowanych po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2019 r.

MSSF 16 Leasing

Spółka dokonała analizy zastosowania wpływu MSSF 16 na sprawozdanie. W wyniku analizy dokonano wyceny opłat z tytułu najmu powierzchni biurowej. Na podstawie wstępnie przeprowadzonych obliczeń, Spółka szacuje, iż wpływ nowego standardu na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny. Standard zostanie zastosowany po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2019 r.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe
- ryzyko inwestycyjne,
- ryzyko kredytowe.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

RYZYKO RYNKOWE

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz emitowanych weksli i obligacji.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Ryzyko zmiany wycen aktywów finansowych

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - udziałów, akcji. Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Spółka na bieżąco monitoruje poziom wyceny spółek zależnych. Metody wyceny oraz wartość bilansowa spółek zależnych zostały opisane w **Nocie nr 9 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji).

Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Spółka zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy MCI, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe. Dodatkowo Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których wyceniane są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów walutowych, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych. Spółka zarządzająca w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji

RYZIKO INWESTYCYJNE

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka. Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki poprzez spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem

MCI raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów w funduszach, a wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla spółki zarządzającej. Fundusze, których certyfikaty posiada MCI oraz spółki zależne od MCI angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. Dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Zarząd MCI adresuje to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną

na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza. Istotną przewagą konkurencyjną MCI Capital S.A. jest rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która pozwala pozyskiwać nowe projekty.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Fundusze, których certyfikaty posiada MCI starają się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie.

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji, a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Spółki, są to: należności handlowe oraz z tytułu weksli, udzielone pożyczki, środki pieniężne, instrumenty pochodne oraz inwestycje w akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne oraz zobowiązań pozabilansowych, czyli udzielonych gwarancji i poręczeń. Znacząca część aktywów finansowych Spółki to należności i inwestycje w podmioty powiązane. Poprzez udzielone pożyczki, należności z tytułu weksli i należności handlowe od podmiotów powiązanych Spółka optymalizuje proces zarządzania płynnością. Spółka na bieżąco monitoruje stan należności. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki zależne i powiązane, certyfikatami inwestycyjnymi i instrumentami pochodnymi jest oparte o wyniki spółek i funduszy i znajduje odzwierciedlenie w wycenie tych inwestycji do wartości godziwej. Jednocześnie wyniki finansowe spółek i funduszy są na bieżąco monitorowane przez Spółkę. W odniesieniu do środków pieniężnych, w celu poprawy bieżącej płynności Spółka zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.