

MCI Capital S.A.

RAPORT ROCZNY  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**Pakiet zawiera:**

List Prezesa Zarządu

Sprawozdanie finansowe  
przygotowane przez MCI Capital S.A.

Opinia i Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności MCI Capital S.A.  
przygotowane przez MCI Capital S.A.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia  
sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania  
sprawozdań finansowych

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu MCI Capital S.A. przekazuję Państwu Raport Roczny za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 rok.

Miniony rok był przełomowy w historii MCI. Był to pierwszy rok, kiedy po wydzieleniu działalności związanej z zarządzaniem aktywami, wyniki finansowe zależne były w przeważającej mierze od wzrostu wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusze, w które inwestuje MCI przyniosły, średnio 10% w 2015 roku. W efekcie, wartość netto naszych inwestycji wzrosła do 1.510 mln zł, przynosząc zwrot na kapitale (ROE) na poziomie 11,8% (liczony w stosunku do poziomu kapitałów na koniec roku 2014). Wskaźnik wartości aktywów netto na jedną akcję wyniósł na koniec 2015 roku 18,69 zł i był wyższy od ubiegłorocznego o 13,6%. To oznacza prawie 95% realizację naszej prognozy na 2015 rok.

Drodzy Akcjonariusze, rok 2015 zaczynaliśmy z nadzieją na zwiększoną aktywność w branży *private equity*, nie tylko po stronie kupna, ale i sprzedaży. Patrząc wstecz, możemy powiedzieć, że nie pomyliliśmy się w swoich przewidywaniach. Obraz rynku w minionym roku to mocna konkurencja w zakresie pozyskiwania nowych inwestycji, która objawiła się wysokimi mnożnikami i twardymi licytacjami cen. Z drugiej strony, taki stan miał swoje pozytywne aspekty, gdyż rok 2015 był najlepszym od 2010 roku okresem dla wyjść z inwestycji. Fundusze, których certyfikaty posiadamy, zrealizowały sprzedaż aktywów na ponad 600 mln zł, wychodząc częściowo z Windeln i Wirtualnej Polski, sprzedając Netię, eBroker'a, Feedo, czy ostatnio Inwię – realizując średnio ponad 3x zainwestowany kapitał, przy zachowaniu wysokich mnożników transakcji. Zwłaszcza sprzedaż czeskiej Invii jest najbardziej spektakularnym w historii MCI wyjściem z inwestycji, zarówno ze względu na swoją skalę, jak i parametry. Osiągnęliśmy 11-krotny zwrot na pierwotnym kapitale, przy wskaźniku IRR na poziomie 46%. To wyniki zdecydowanie przekraczające średnie dla branży.

Sprzedaż Invii wiąże się z jeszcze jednym ważnym aspektem – potwierdzeniem wycen aktywów niepublicznych. Dla wszystkich spółek nienotowanych na giełdach, fundusze w które inwestujemy, stosują metody wyceny, które wedle naszej wiedzy i doświadczenia, najrzetelniej odzwierciedlają ich wartość. Invia została sprzedana powyżej wartość ujmowanej w księgach na dzień sprzedaży, co potwierdza jakość stosowanych przez nas metod wyceny i mam nadzieję będzie budować dalsze Państwa zaufanie do inwestowania z MCI.

Nadal w obszarze inwestycyjnych zainteresowań MCI pozostają branże związane z Internetem i nowymi technologiami. Wierzymy, że trend digitalizacji gospodarki przyniesie wymierne korzyści, dlatego przyłączyliśmy się do niego i konsekwentnie za nim podążamy. W roku 2015 poprzez fundusze, zainwestowaliśmy w około 20 różnych modeli biznesowych. Wśród nowych inwestycji znalazły się podmioty z sektora fintech, jak Azimo, iZettle, Mobiltek czy eCard, modele e-commerce (Auctionata, Pigu, Gett, SparkSoftware, asgoodasnew), e-travel (Tatilbudur), jak również gry on-line (Gamedesire) czy też laboratoria diagnostyczne (Lifebrain). Łącznie na nowe zakupy fundusze, których certyfikaty posiadamy, wydały ponad 500 mln zł.

Rok 2016 również zapowiada się ciekawie. Spodziewamy się, że napięcia na rynku kapitałowym sprowadzą publicznie notowane aktywa do jeszcze bardziej atrakcyjnych wycen, stwarzając okazję dla transakcji typu *public-to-private*. Przy stosunkowo silnych fundamentach makroekonomicznych to sytuacja, z której nasz fundusz będzie chciał skorzystać. Nie zmienia to faktu, iż nie szukamy po prostu okazji cenowych, lecz dobrze zorganizowanych, skalowalnych biznesów, za którymi stoją odpowiedzialni ludzie, z pasją do wprowadzania zmian w gospodarce cyfrowej. Spodziewamy się też

większej niż dotychczas konkurencji w bardziej niszowych regionach rynku, a mianowicie na rynku średniej wielkości aktywów. Jak każdy dobry rybak wie, że najczęściej można złowić tam gdzie nikt nie łowi, tak inwestorzy *private equity* dynamiczniej będą poszukiwać transakcji na aktywach wycenianych do 200 mln EUR. Spodziewając się niższych i bardziej atrakcyjnych wycen, zaczynamy 2016 rok z większą ostrożnością, utrzymując duży zapas gotówki z przeznaczeniem na nowe zakupy, po bardziej atrakcyjnych niż w 2015 roku wycenach. W MCI i w Funduszach, których certyfikaty inwestycyjne posiadamy - łącznie z ostatnimi wpływami ze sprzedaży Invia (55,9 mln EUR) - ponad 400 mln zł wolnej i gotowej do zainwestowania gotówki. Rok 2016 będzie też rokiem wzrastającej konsumpcji w krajach rozwijających się. Spodziewamy się dynamicznego wzrostu sprzedaży telefonów komórkowych i urządzeń mobilnych, coraz szerszego dostępu do szybkiego Internetu, a przez to też dynamicznego wzrostu sprzedaży on-line. To wszystko powinno przełożyć się pozytywnie na rozwój modeli e-commerce, w które zainwestowały fundusze MCI.

Dziękując akcjonariuszom za zaufanie, zachęcam jednocześnie do lektury załączonego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz

MCI Capital S.A.

Sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), 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 2015 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
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Prezes Zarządu	
<b>Ewa Ogryczak</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Wojciech Marcińczyk</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Tomasz Masiarz</b>	Członek Zarządu	

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

**Warszawa, 21 marca 2016 r.**

## **SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	9
NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zyski z inwestycji	133 116	359 658	31 809	85 852
Zysk z działalności operacyjnej	129 453	350 545	30 934	83 676
Zysk przed opodatkowaniem	119 721	359 758	28 609	85 875
Zysk netto	121 463	352 281	29 025	84 091
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 290	25 082	308	5 987
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 605	(50 068)	622	(11 951)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	41 153	(2 177)	9 834	(520)
Zwiększenie / zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45 048	(27 163)	10 765	(6 484)
	<b>Na dzień 31.12.2015</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>	<b>Na dzień 31.12.2015</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
Aktywa razem	1 397 711	1 223 455	327 986	287 041
Zobowiązania długoterminowe	137 388	162 727	32 239	38 178
Zobowiązania krótkoterminowe	105 706	28 324	24 805	6 645
Kapitał własny	1 154 617	1 032 404	270 941	242 218
Kapitał podstawowy	61 780	62 732	14 497	14 718
Liczba akcji (w szt.)	61 779 619	62 732 377	61 779 619	62 732 377
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	62 654 068	62 522 566	62 654 068	62 522 566
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,94	5,63	0,46	1,34
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	18,69	16,46	4,39	3,86

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 2015 roku – 4,2615, a na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623;
- 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 2015 roku – 4,1848 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893.



**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

	NOTY	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	1	110 440	357 843
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	1	22 676	1 815
<b>Zyski z inwestycji</b>		<b>133 116</b>	<b>359 658</b>
Koszty ogólnego zarządu	2	(5 640)	(9 032)
Pozostałe przychody operacyjne	3	2 651	233
Pozostałe koszty operacyjne	3	(674)	(314)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>129 453</b>	<b>350 545</b>
Przychody finansowe	4	8 571	12 452
Koszty finansowe	4	(11 241)	(12 086)
Wycena instrumentów pochodnych	1	(7 062)	8 847
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>119 721</b>	<b>359 758</b>
Podatek dochodowy	5	1 742	(7 477)
<b>Zysk netto</b>		<b>121 463</b>	<b>352 281</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>121 463</b>	<b>352 281</b>
<b>Zysk na akcję</b>			
Podstawowy (PLN)	6	1,94	5,63
Rozwodniony (PLN)	6	1,84	5,30

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 11 do 45.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2015 r.**

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		349	472
Wartości niematerialne		-	1
Certyfikaty inwestycyjne	9	185 446	154 601
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	1 095 921	991 861
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	8	41 726	34 853
Inwestycje w pozostałych jednostkach		7	7
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	13	1 302	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	3 603	1 862
Instrumenty pochodne	1	1 784	8 847
		<b>1 330 138</b>	<b>1 192 504</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	1 558	1 978
Należności z tytułu weksli	12	4 705	7 000
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	13	381	5 947
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	13	603	748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	60 326	15 278
		<b>67 573</b>	<b>30 951</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 397 711</b>	<b>1 223 455</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	16	61 780	62 732
Kapitał zapasowy	16	926 209	577 621
Pozostałe kapitały rezerwowe		43 644	43 188
Akcje własne	16	(150)	(5 089)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		1 671	1 671
Zysk netto okresu obrotowego		121 463	352 281
		<b>1 154 617</b>	<b>1 032 404</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe		148	186
Zobowiązania z tytułu obligacji	18	137 240	162 541
		<b>137 388</b>	<b>162 727</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	599	364
Zobowiązania z tytułu obligacji	18	93 316	2 872
Zobowiązania z tytułu weksli		-	13 430
Pożyczki i kredyty bankowe		41	41
Rezerwy krótkoterminowe	19	11 750	11 617
		<b>105 706</b>	<b>28 324</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 397 711</b>	<b>1 223 455</b>

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 11 do 45.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe			Akcje własne	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Inne całkowite dochody		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	Niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego				Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	<b>62 347</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>321 547</b>	<b>39 573</b>	<b>4 817</b>	<b>100</b>	<b>(8 959)</b>	<b>1 671</b>	<b>118 668</b>	<b>79 025</b>	<b>755 045</b>	
Podwyższenie kapitału	385	-	1 151	-	-	(492)	-	(100)	-	-	-	-	944	
Emisja obligacji zamiennych	-	-	-	-	-	-	578	-	-	-	-	-	578	
Programy motywacyjne z akcji własnych	-	-	-	-	-	(1 288)	-	-	3 870	-	-	-	2 582	
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79 025)	(79 025)	
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	118 667	-	-	-	-	-	(118 668)	-	(1)	
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352 281	-	352 281	
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>62 732</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>440 214</b>	<b>37 793</b>	<b>5 395</b>	<b>-</b>	<b>(5 089)</b>	<b>1 671</b>	<b>352 281</b>	<b>-</b>	<b>1 032 404</b>	
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>62 732</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>440 214</b>	<b>37 793</b>	<b>5 395</b>	<b>-</b>	<b>(5 089)</b>	<b>1 671</b>	<b>352 281</b>	<b>-</b>	<b>1 032 404</b>	
Programy motywacyjne z akcji własnych	-	-	-	-	-	78	-	-	-	-	-	-	78	
Umorzenie akcji własnych	(952)	-	-	-	(3 693)	-	-	-	4 645	-	-	-	-	
Wynagrodzenie w formie akcji	-	-	-	-	-	636	-	-	101	-	-	-	737	
Rozliczenie programów opcyjnych	-	-	-	-	-	(258)	-	-	193	-	-	-	(65)	
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	352 281	-	-	-	-	-	(352 281)	-	-	
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121 463	-	121 463	
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>61 780</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>788 802</b>	<b>38 249</b>	<b>5 395</b>	<b>-</b>	<b>(150)</b>	<b>1 671</b>	<b>121 463</b>	<b>-</b>	<b>1 154 617</b>	

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 11 do 45.

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>121 463</b>	<b>352 281</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	165	128
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i instrumentów pochodnych	(126 054)	(359 658)
Wycena warrantów / opcji managerskich	1 124	2 299
Wydatki na zakup podmiotów stowarzyszonych	-	(40 000)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(11 484)
Koszty emisji obligacji potrącone przez ERSTE	1 531	-
Koszty emisji obligacji zapłacone	(1 867)	(1 267)
Przychody i koszty finansowe	3 088	(8 769)
Wpływy z tytułu udzielonych poręczeń / gwarancji	2 686	-
Zryczałtowany podatek dochodowy pobrany	(6)	827
Reklasyfikacja podatku odroczonego z kapitałów	-	8 480
Inne korekty	114	1 283
Zmiana stanu podatku dochodowego odroczonego	(1 742)	1 830
Zmiana stanu należności z tytułu certyfikatów	-	(31 000)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu certyfikatów	-	37 987
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	420	70 439
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	235	59
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	-	2 150
Zmiana stanu rezerw	133	(503)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 290</b>	<b>25 082</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane dywidendy	4 117	-
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	7 130	19 229
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	5 961	-
Wpływy z tytułu obligacji	-	42 665
Wpływy z tytułu zakupu podmiotów zależnych	7	-
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	(41)	(322)
Wydatki na nabycie weksli	(4 600)	(151 640)
Wydatki na pożyczki udzielone	(1 300)	-
Wydatki z tytułu zakupu certyfikatów	(8 169)	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(500)	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	40 000
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 605</b>	<b>(50 068)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	1 226
Emisja weksli własnych	-	52 000
Emisja obligacji	64 469	79 884
Spłata kredytów z odsetkami	(36)	(54)
Spłata pożyczek z odsetkami	-	(1 860)
Spłata weksli własnych	(13 095)	(89 056)
Spłata obligacji	-	(35 350)
Odsetki zapłacone od obligacji	(10 185)	(8 967)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>41 153</b>	<b>(2 177)</b>
<b>Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>45 048</b>	<b>(27 163)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 278	42 441
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>60 326</b>	<b>15 278</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 11 do 45.

## **WYBRANE DANE 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 ul. Emilii Plater 53 w Warszawie,
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W dniu 17 listopada 2015 r. Spółka zmieniła nazwę z „MCI Management S.A.” na „MCI Capital S.A.”. Szczegółowe informacje zawarto w raporcie bieżącym RB 45/2015.

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.

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

### **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 a zatem może być zaklasyfikowana jako jednostka inwestycyjna.

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). Jedyną działalnością Spółki jest lokowanie środków do pięciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych i w ten sposób uzyskiwanie zwrotu 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 21 marca 2016 r.

#### **Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 marca 2015 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. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

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 notach uzupełniających 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 7 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**.

#### **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 21 „Świadczenia pracownicze”**.

#### **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 2014 r.

**NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**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,
- certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych („FIZ”) należących do MCI,
- instrumentów pochodnych.

**Aktualizacja wartości akcji/udziałów**

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
<b>Wycena jednostek zależnych</b>		
MCI Fund Management Sp. z o.o.	106 716	53 806
MCI Ventures Sp. z o.o.	2	(2)
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	(4 055)	107 607
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	1 403	126 181
	<b>104 066</b>	<b>287 592</b>
<b>Wycena jednostek stowarzyszonych</b>		
Private Equity Managers S.A.	6 374	70 429
	<b>6 374</b>	<b>70 429</b>
<b>Wycena jednostek pozostałych</b>		
Digital Avenue S.A.	-	(178)
	-	<b>(178)</b>
	<b>110 440</b>	<b>357 843</b>

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 7 „Inwestycje w jednostkach zależnych”** oraz w **Nocie 8 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”**.

**Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych**

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	746	1 254
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	12 569	(1 104)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	-	166
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	9 361	1 499
	<b>22 676</b>	<b>1 815</b>

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 9 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

### Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	(6 317)	6 317
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	(746)	2 530
	<b>(7 062)</b>	<b>8 847</b>

### Wartość bilansowa pochodnych instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	-	6 317
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	1 784	2 530
	<b>1 784</b>	<b>8 847</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. została dokonana wycena 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. Wycena wbudowanego instrumentu pochodnego na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 0 PLN, ponieważ środki uzyskane do tej pory ze sprzedaży aktywów Funduszu zwróciły całą komercyjną wartość wpłat do Funduszu.

## 2. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(165)	(128)
Zużycie materiałów i energii	(57)	(107)
Usługi obce	(2 269)	(3 571)
Podatki i opłaty	(18)	(152)
Wynagrodzenia	(2 856)	(4 221)
Świadczenia na rzecz pracowników i ubezpieczenia społeczne	(103)	(76)
Pozostałe koszty	(172)	(777)
	<b>(5 640)</b>	<b>(9 032)</b>



### 3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

#### Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zwrot podatku VAT*	2 048	-
Rozwiązanie niewykorzystanych programów motywacyjnych za 2014 rok	450	-
Przychody refakturowane	-	88
Inne przychody operacyjne	153	145
	<b>2 651</b>	<b>233</b>

\*Decyzją Izby Skarbowej w Warszawie, Urząd Skarbowy dokonał w roku obrotowym 2015 zwrotu podatku VAT na rachunek MCI Capital S.A. wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 2.048 tys. PLN.

#### Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Koszty refakturowane	-	(88)
Odpisy aktualizujące wartość należności i należności spisane	(664)	(41)
Korekta roczna VAT z tytułu struktury	-	(4)
Inne koszty operacyjne	(10)	(181)
	<b>(674)</b>	<b>(314)</b>

### 4. Przychody i koszty finansowe

#### Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend*	4 117	4 350
Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje**	3 551	815
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	-	2 574
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	147	434
Przychody z tytułu odsetek od weksli	234	4 032
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	353	-
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	81	229
Pozostałe przychody finansowe	88	18
	<b>8 571</b>	<b>12 452</b>

\*dywidenda otrzymana od spółki Private Equity Managers S.A.

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

## Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych obligacji	(11 205)	(10 279)
Wyemitowanych weksli	(20)	(952)
Kredytów bankowych	(14)	(15)
Otrzymanych pożyczek	-	(89)
Odsetki budżetowe lub pozostałe odsetki	(2)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	(362)
Inne	-	(389)
	<b>(11 241)</b>	<b>(12 086)</b>

## 5. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-
Podatek zryczałtowany	-	(827)
Podatek dochodowy – część odroczone	1 742	(6 650)
	<b>1 742</b>	<b>(7 477)</b>

### Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>119 721</b>	<b>359 758</b>
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(1 742)	7 477
Efektywna stawka podatkowa	(1,5%)	2,1%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(162 303)	(382 642)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	4 029	210
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	41 873	34 011
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(12 448)	(15 181)
	<b>(128 849)</b>	<b>(363 602)</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>(9 128)</b>	<b>(3 844)</b>
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	-	-

### Straty podatkowe

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000' PLN	000' PLN	000' PLN	rok
2012	4 715	-	4 715	2017
2013	9 590	-	9 590	2018
2014	3 528	-	3 528	2019
2015	9 128	-	9 128	2020
	<b>26 961</b>	<b>-</b>	<b>26 961</b>	

### Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	5 123	1 742
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 534	6 411
	<b>7 657</b>	<b>8 153</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	4 054	6 291
	<b>4 054</b>	<b>6 291</b>

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	Odsetki i premia od obligacji	Inne aktywa*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>4 076</b>	<b>81</b>	<b>4 632</b>	<b>8 789</b>
Wpływ na wynik finansowy	503	(81)	(1 058)	(636)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>4 579</b>	<b>-</b>	<b>3 574</b>	<b>8 153</b>
Wpływ na wynik finansowy	544	-	(1 040)	(496)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>5 123</b>	<b>-</b>	<b>2 534</b>	<b>7 657</b>

\*pozycja dotyczy głównie rezerwy na koszty usług prawnych związanych z prowadzeniem spraw spornych

### Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości spółek portfelowych	Odsetki	Inne tytuły*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>8 479</b>	<b>17</b>	<b>261</b>	<b>8 757</b>
Wpływ na wynik finansowy	4 224	58	1 730	6 012
Wpływ na kapitał własny	(8 478)	-	-	(8 478)
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>4 225</b>	<b>75</b>	<b>1 991</b>	<b>6 291</b>
Wpływ na wynik finansowy	(4 224)	71	1 916	(2 237)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>1</b>	<b>146</b>	<b>3 907</b>	<b>4 054</b>

\*pozycja dotyczy głównie aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych

### Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>1 862</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>3 603</b>

## 6. Zysk przypadający na jedną akcję

### Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	121 463	352 281
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	62 654	62 523
<b>Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>1,94</b>	<b>5,63</b>

### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	121 463	352 281
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	122 680	353 288
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 367	1 108
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 217	1 007
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	62 654	62 523
Korekty z tytułu:		
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.) (Nota 18)	4 167	4 167
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	66 821	66 690
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,84</b>	<b>5,30</b>

## 7. Inwestycje w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	160 595	53 878
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	741 581	745 636
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	193 745	192 342
MCI Ventures Sp. z o. o.	-	5
	<b>1 095 921</b>	<b>991 861</b>

### Charakterystyka spółek zależnych

#### - 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.

Udziałowiec w MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna a także komplementariusz w spółkach:

- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.,
- MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.

#### - MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca udziały w spółce MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna (spółka zależna bezpośrednio).

#### - MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca udziały w spółce MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna (spółka zależna bezpośrednio).

#### - MCI Ventures Sp. z o. o.

W dniu 23 września 2015 r. MCI Capital S.A. sprzedał posiadane udziały w spółce MCI Ventures Sp. z o.o. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ działającego na rachunek Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 (spółka zależna pośrednio).

Wszystkie wymienione powyżej spółki zależne nie świadczą usług powiązanych z działalnością inwestycyjną Spółki.

### Wycena udziałów w jednostkach zależnych

Udziały w powyższych spółkach wykazywane są w wartości godziwej na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto danej spółki na dzień bilansowy. Skorygowaną wartość aktywów netto odzwierciedla wartość godziwą inwestycji w spółkach zależnych, jakimi są przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na różnicę pomiędzy wyceną spółek zależnych, a wartością certyfikatów inwestycyjnych wpływają:

- nieopłacona wartość objętych emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 FIZ na kwotę 96 mln zł,
- saldo udzielonych i otrzymanych pożyczek, weksli na kwotę 133 mln zł.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych w spółkach zależnych jest ustalana na podstawie publikowanych wycen funduszy inwestycyjnych. Wyceny powyższych funduszy są dokonywane kwartalnie. Wyceny są akceptowane przez Zarząd Spółki.

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

<b>Jednostka zależna</b>	<b>10%</b>	<b>-10%</b>
MCI Fund Management Sp. z o. o.	293 100	28 091
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.*	741 581	741 581
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.*	193 745	193 745
MCI Ventures Sp. z o. o.*	-	-
	<b>1 228 426</b>	<b>963 417</b>

\*Wzrost lub spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych nie ma wpływu na wartość tych spółek zależnych ponieważ na 31 grudnia 2015 r. spółki te nie posiadają certyfikatów inwestycyjnych, a jedynie należności z tytułu ich sprzedaży do MCI Fund Management Sp. z o.o.

## 8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2015</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2014</b> <b>PLN'000</b>
Private Equity Managers S.A.	41 726	34 853
	<b>41 726</b>	<b>34 853</b>

## Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2015</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2014</b> <b>PLN'000</b>
Liczba akcji Private Equity Managers S.A. w posiadaniu MCI Capital S.A. (w tys. szt.)	350 641	341 961
Cena akcji (w zł/akcję)	119,00	101,92
<b>Wartość inwestycji</b>	<b>41 726</b>	<b>34 853</b>

Spółka na dzień 31 grudnia 2015 r. posiada bezpośrednio 10,51% akcji Private Equity Managers S.A. (dalej również: „PEM”). PEM jest traktowany jako jednostka stowarzyszona w związku z posiadaniem przez Spółkę pakietem akcji oraz powiązaniem osobowym.

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 119,00 zł za 1/akcję, tj. wg kursu zamknięcia akcji PEM na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 31 grudnia 2015 roku, a zmiana ich wyceny została odniesiona na wynik. Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcje PEM zostały wycenione po cenie 101,92 zł za 1/akcję. Dnia 24 lipca 2015 roku Private Equity Managers S.A. dokonał wypłaty dywidendy ze skonsolidowanego zysku netto wypracowanego za 2014 r. w kwocie 12,04 zł za 1/akcję. Na MCI Capital S.A. przypadło 4.117 tys. PLN dywidendy.

## 9. Certyfikaty inwestycyjne

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2015</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2014</b> <b>PLN'000</b>
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	10 973	9 951
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	34 184	13 722
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	140 289	130 928
	<b>185 446</b>	<b>154 601</b>

### Wycena certyfikatów inwestycyjnych

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana kwartalnie, w oparciu o wycenę do wartości godziwej spółek portfelowych należących do tych funduszy 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.

<b>Certyfikaty Inwestycyjne</b>	<b>10%</b>	<b>-10%</b>
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	12 070	9 876
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	37 602	30 766
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	154 318	126 260
	<b>203 991</b>	<b>166 901</b>

### 10. 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 rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych</b>				
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto

**Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

		Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)		Cena obserwowalna najbardziej reprezentatywnej transakcji (pre-IPO)
Private Equity Managers S.A.*	1		3	

**Certyfikaty inwestycyjne**

		Wartość aktywów netto (WAN)		Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3		3	
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)

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.

\*W dniu 9 kwietnia 2015 roku akcje PEM debiutowały na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i od tego momentu wyceniane są na podstawie cen zamknięcia kwotowanych na tym rynku. W związku z tym w drugim kwartale 2015 roku nastąpiła zmiana poziomu hierarchii wyceny w wartości godziwej z poziomu 3 do poziomu 1.

\*W I półroczu 2014 spółka utraciła kontrolę nad spółką zależną Private Equity Managers S.A., która na dzień 31 grudnia 2014 r. jest jednostką stowarzyszoną. Na podstawie MSR 27 paragraf 11 dokonano przeklasyfikowania jej wyceny do wartości godziwej przez wynik finansowy z wyceny przez inne całkowite dochody.

\*\*W grudniu 2014 r. Spółka zakupiła wszystkie certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ od swojej spółki pośrednio zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna.

**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
		31.12.2015 PLN'000	31.12.2014 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 095 921	991 861
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	41 726	34 853
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 784	8 847
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	185 446	154 601



**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
		31.12.2015 PLN'000	31.12.2014 PLN'000
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 558	1 978
Należności z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 705	7 000
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 683	6 224
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	603	471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	60 326	15 278
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	148	186
Obligacje	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	137 240	162 541
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	599	364
Obligacje	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	93 316	2 872
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	13 430
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	41	41

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.

**11. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015 PLN'000	31.12.2014 PLN'000
Należności handlowe	42	101
Należności od podmiotów powiązanych	1 081	7
Należności podatkowe/budżetowe	12	12
Rozliczenia międzyokresowe	78	228
Inne należności	345	1 630
	<b>1 558</b>	<b>1 978</b>

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

### Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
MCI.Private Ventures FIZ	593	-
MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	406	-
Private Equity Managers S.A.	64	3
MCI Capital TFI S.A.	7	3
PEM Asset Management Sp. z o.o.	5	-
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j.	5	4
	<b>1 080</b>	<b>10</b>

### 12. Należności z tytułu weksli

Weksle są instrumentem zarządzania płynnością w MCI Capital S.A.

**Na dzień 31.12.2015 Spółka posiadała należności wekslowe od następujących podmiotów:**

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o.o. Sp.J.*	4 600	105	4,60%	4 705

\*Jednostka zależna od MCI Capital S.A.

**Na dzień 31.12.2014 Spółka posiadała należności wekslowe od następujących podmiotów:**

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o.o. Sp.J.*	7 000	-	3,70%	7 000

\*Jednostka zależna od MCI Capital S.A.

### 13. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 683	5 947
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	603	748
	<b>2 286</b>	<b>6 695</b>

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

### Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
MCI VentureProjects Sp. z o.o.	300	-
MCI Ventures Sp. z o.o.	12	-
MCI Fund Management Sp. z o.o.	1 371	65
MCI Fund Management Sp. z o.o. Sp.J.	-	5 882
	<b>1 683</b>	<b>5 947</b>

### 14. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 60 326 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2014 r. 15 278 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

### 15. Skrócone informacje finansowe dotyczące funduszy inwestycyjnych MCI

Przedmiotem inwestycji dokonywanych przez MCI są fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała:

- 100,00% certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures FIZ 2.0,
- 58,04% certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ, oraz
- 50,00% certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała:

- 93,27% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, oraz
- 63,77% 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 2015 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		Suma	Suma
	2015 rok (100,00%)	Udział MCI (98,41%)	2015 rok (100,00%)	Udział MCI (58,04%)	2015 rok (100,00%)	Udział MCI (50,00%)	2015 rok (100,00%)	Udział MCI FM (93,27%)	2015 rok (100,00%)	Udział MCI FM (63,77%)	2015 rok (100,00%)	Udział MCI/ MCI FM
Struktura WAN:	184 489	181 556	58 897	34 184	21 946	10 973	823 761	768 322	939 936	599 397	<b>2 029 030</b>	<b>1 594 432</b>
- Spółki publiczne	8 232	8 101	-	-	-	-	482 418	449 951	61 074	38 947	551 724	496 999
- Spółki niepubliczne**	158 485	155 965	35 695	20 717	7 595	3 798	289 831	270 325	828 698	528 461	1 320 304	979 266
- Środki pieniężne, w tym depozyty	18 282	17 991	16 231	9 421	11 739	5 870	97 748	91 169	29 463*	18 788	173 463	143 239
- Pozostałe aktywa	726	715	16 236	9 423	2 686	1 343	1 310	1 222	100 394	64 021	121 352	76 724
- Zobowiązania	1 236	1 216	9 265	5 377	74	37	47 545	44 345	79 693	50 820	137 813	101 796
Przychody z lokat netto	2 419	2 380	(1 284)	(745)	5 334	2 667	(33 767)	(31 494)	(50 191)	(32 007)	<b>(77 489)</b>	<b>(59 199)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	9 022	8 879	24 039	13 952	(3 843)	(1 921)	80 930	75 483	157 210	100 253	<b>267 359</b>	<b>196 646</b>
Wynik z operacji za okres	11 441	11 259	22 755	13 207	1 491	745	47 163	43 989	107 019	68 246	<b>189 869</b>	<b>137 447</b>

\*W dniu 10 marca 2016 r. fundusz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wyodrębnionym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 dokonał transakcji sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji Invia.cz, a.s tj. 83,28% (984.566 szt. akcji). Wartość powyższej transakcji wyniosła 55,9 mln euro, co stanowiło równowartość 241,1 mln zł.

\*\*Ujemna wycena instrumentów pochodnych została zaprezentowana łącznie z wyceną spółek portfelowych.

## 16. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	61 780	62 732
Liczba akcji (w szt.)	61 780	62 732
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (w tys. zł)</b>	<b>61 780</b>	<b>62 732</b>

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	577 621	457 803
Kapitał zapasowy z realizacji programów motywacyjnych	-	1 151
Umorzenie akcji	(3 692)	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	352 281	118 667
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>926 209</b>	<b>577 621</b>

### Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. MCI Capital S.A. posiadała 1.043.856 sztuk akcji własnych o wartości 5.089 tys. zł. Akcje własne pochodziły ze skupu dokonanego w latach 2010 - 2011. Średnia cena skupu wynosiła 4,875 PLN za akcję. W trakcie 2015 roku Spółka wydała akcje własne na potrzeby rozliczenia programu opcyjnego z roku 2014 (39.544 sztuk), w ramach wypłat dodatkowego wynagrodzenia za rok 2015 (20.766 sztuk). Część akcji w liczbie 952.758 została umorzona na podstawie Uchwały NWZ z dnia 17 listopada 2015 r. Akcje własne, które pozostały na saldzie na dzień 31 grudnia 2015 r. (30.788 sztuk o wartości 150 tys. zł) zostaną przeznaczone na rozliczenie wynagrodzenia za rok 2015 dla Prezesa Spółki Pana Tomasza Czechowicza zgodnie z Uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 24 września 2015 r. Poniżej specyfikacja ruchów na akcjach własnych w roku 2015:

	liczba akcji	średnia cena	wartość w tys. zł
<b>Stan akcji własnych na 31.12.2014</b>	<b>1 043 856</b>	<b>4,875</b>	<b>(5 089)</b>
Wydanie akcji w ramach rozliczenia wynagrodzeń 2015	(20 766)	4,875	101
Wydanie akcji w ramach rozliczenia programu opcyjnego 2014	(39 544)	4,875	193
Umorzenie akcji własnych	(952 758)	4,875	4 645
<b>Stan akcji własnych na 31.12.2015</b>	<b>30 788</b>	<b>4,875</b>	<b>(150)</b>

## 17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	443	303
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	94	25
Zobowiązanie z tytułu podatków	5	15
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	23	17
Pozostałe zobowiązania	34	4
	<b>599</b>	<b>364</b>

## 18. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	231 800	201 150
Wartość kosztów związanych z emisją	(4 385)	(2 949)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>227 415</b>	<b>198 201</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)*	(578)	(578)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>226 837</b>	<b>197 623</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	23 788	21 734
Odsetki zapłacone	(20 069)	(18 594)
Spłata	-	(35 350)
	<b>230 556</b>	<b>165 413</b>
Część długoterminowa	137 240	162 541
Część krótkoterminowa	93 316	2 872
	<b>230 556</b>	<b>165 413</b>

\*dotyczy obligacji serii G1

## Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Capital S.A.

Poniższe tabele prezentują stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę ich wykupu oraz saldo wypłaconych odsetek na dzień 31 grudnia 2015 r.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość	Odsetki
				obligacji 000' PLN	wypłacone 000' PLN
Seria H1	2013-04-03	2016-04-11	36 000	36 000	6 332
Seria H2	2013-06-26	2016-06-28	18 800	18 800	3 221
Seria H3	2013-12-19	2016-12-19	30 000	30 000	4 081
Seria G1*	2014-03-21	2018-03-21	50 000	50 000	4 652
Seria I1	2014-10-17	2017-10-17	31 000	31 000	1 783
Seria J1	2015-12-11	2018-12-11	66 000	66 000	-
				<b>231 800</b>	<b>20 069</b>

\*Seria obligacji konwertowalnych na akcje MCI Capital S.A. Cena konwersji jest równa 12 zł.

## 19. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Na koszty prowadzenia spraw sądowych*	11 466	11 466
Na premie i urlopy	96	5
Na pozostałe koszty	188	146
	<b>11 750</b>	<b>11 617</b>

\*Rezerwa została zawiązana w związku z kosztami dotyczącymi postępowania sądowego dotyczącego odszkodowania za doprowadzenie do upadłości spółki JTT. Szczegóły opisano w **Nocie 23 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

## 20. Programy motywacyjne na bazie akcji

### Program motywacyjny dla Członków Zarządu i Kluczowej Kadry Kierowniczej dotyczący 2015 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 września 2015 r. oraz uchwałą Zarządu z dnia 26 października 2015 r. MCI Capital S.A. uchwaliła Program Opcyjny dla Członków Zarządu i Kluczowej Kadry Kierowniczej („osoby uprawnione”) na 2015 r. W Programie Opcyjnym uczestniczą osoby uprawnione poprzez prawo do dodatkowego wynagrodzenia w postaci prawa do nabycia od Spółki warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Spółki w liczbie i na warunkach określonych w uchwale Rady Nadzorczej / Zarządu.

Warunkiem nabycia przez osoby uprawnione prawa do akcji w ramach dodatkowego wynagrodzenia jest w przypadku Członków Zarządu pozostawanie w Zarządzie Spółki lub w przypadku Kluczowej Kadry Kierowniczej pozostawanie członkiem kluczowego personelu Spółki w dacie nabycia prawa rozumianej jako dzień, w którym zakończy się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz wykonanie w ocenie Rady Nadzorczej / Zarządu przez osoby uprawnione co najmniej 75% ustalonych priorytetów na rok 2015.

Emisja warrantów subskrypcyjnych będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., natomiast prawo z warrantu do objęcia akcji będzie mogło być zrealizowane w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015, nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r. Warranty subskrypcyjne emitowane będą jako warianty subskrypcyjne imienne. Każdy warrant uprawniać będzie do objęcia 1 akcji Spółki.

Wartość uprawnienia dla osób uprawnionych zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą / Zarząd w dacie zakończenia programu, zgodnie z zasadami określonymi w uchwałach. Wartość uprawnienia nie może w żadnym przypadku być wyższa niż wartość bazowa, to jest 100 tys. zł lub 200 tys. zł – podstawowa wartość bazowa ustalona została indywidualnie dla osób uprawnionych w uchwałach.

Wycena programu motywacyjnego (w formie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki) skierowanego do Członków Zarządu MCI Management Spółka Akcyjna została dokonana przy pomocy modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Z tytułu programu motywacyjnego dla osób uprawnionych ujęto 78 tys. zł w kosztach 2015 r., w tym 71 tys. zł dla Członków Zarządu oraz 7 tys. PLN dla Kluczowej Kadry Kierowniczej.

## 21. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 656	1 781
Koszty ubezpieczeń społecznych	35	76
Wynagrodzenia wypłacone w akcjach i programy opcyjne*	1 200	2 299
Inne świadczenia na rzecz pracowników	68	141
	<b>2 959</b>	<b>4 297</b>

\*Na pozycję tę składają się:

- wynagrodzenia wypłacone w akcjach: 636 tys. zł,
- program motywacyjny dotyczący 2015 r.: 78 tys. zł,
- rozliczenie programu motywacyjnego dotyczącego 2014 r.: 486 tys. zł.\*\*

\*\*W związku z niespełnieniem przesłanek ekonomicznych warunkujących nabycie przez Tomasza Czechowicza, Ewę Ogryczak oraz Cezarego Smorszczewskiego akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z zapisami Programu Opcyjnego przyjętego uchwałą nr 15 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 maja 2014 r. liczba akcji należnych w/w Członkom Zarządu wyniosła 0.

Z uwagi na chęć wynagrodzenia przez Spółkę zaangażowania w/w Członków Zarządu w rozwój oraz wzrost wartości Spółki i uwzględniając bardzo dobre wyniki roku 2014 Rada Nadzorcza uchwałami nr 4,5 oraz 6 z 16 kwietnia 2015 r. przyznała premię uznaniową w akcjach MCI Capital S.A. wszystkim wymienionym wyżej osobom. Premie zostały przyznane w/w Członkom Zarządu w postaci akcji własnych Spółki.

W związku z powyższym w dniu 8 lipca 2015 r. Spółka dokonała zbycia na rzecz:

- Tomasza Czechowicza – 4.394 akcji w kapitale zakładowym Spółki,
- Ewy Ogryczak – 17.575 akcji w kapitale zakładowym Spółki,
- Cezarego Smorszczewskiego – 30.910 akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego 17.575 akcji zostało przyznane w ramach dodatkowego wynagrodzenia płatnego w akcjach (wynagrodzenie ujęte w pozycji "wynagrodzenia wypłacone w akcjach" – podpunkt pierwszy powyżej).

Z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego dotyczącego 2014 r. na kapitałach własnych Spółki zostały ujęte następujące kwoty:

- 216 tys. zł - z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego dedykowanego dla Ewy Ogryczak,
- 216 tys. zł - z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego dedykowanego dla Cezarego Smorszczewskiego,
- 54 tys. zł - z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego dedykowanego dla Tomasza Czechowicza.

## Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	769	1 195
Wycena programów motywacyjnych	71	1 986
Wynagrodzenie wypłacone w akcjach	1 025	-
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	24	56
	<b>1 888</b>	<b>3 237</b>



	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	159	80
Wycena programów motywacyjnych	-	201
	<b>159</b>	<b>281</b>

### Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2015 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2014 Liczba pracowników
Zarząd	4	3
Rada Nadzorcza	6	5
Pracownicy operacyjni	7	9
	<b>17</b>	<b>17</b>

### Udzielone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła zaliczek członkom Zarządu w 2015 oraz 2014 roku.

### Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie wypłaciła pożyczek członkom Zarządu w 2015 oraz 2014 roku.

## 22. Dywidenda

Zarząd Spółki nie podjął uchwały o wypłacie dywidendy za rok 2014.

Zgodnie z Uchwałą nr 6 z dnia 13 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego w 2014 roku w kwocie 352 281 tys. zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

W chwili obecnej ze względu na kowenanty obligacyjne (w związku z emisją obligacji serii I1) brak jest możliwości wypłaty dywidendy do dnia 17 marca 2017 roku. Z tego powodu obecnie oraz w roku 2016 Spółka będzie realizować politykę dywidendową poprzez skup akcji własnych w celu umorzenia („buy back”).

## 23. Aktywa i zobowiązania warunkowe

### Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Capital S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Capital S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. W wyniku prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego z 31 marca 2011 r. MCI otrzymało odszkodowanie o wartości 46,6 mln zł (wraz z odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego wnosząc o jego kasację do Sądu Najwyższego. W dniu 26 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy oddalił korzystny dla MCI wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając MCI odszkodowanie za JTT.

Skarb Państwa, złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od drugiego, ww. 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 z dnia 17 stycznia 2013 r. i przekazał tym samym sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

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

Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie jest w toku, sprawa jest rozpatrywana przez wskazany Sąd Apelacyjny. 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. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania akta sprawy nie zostały jeszcze przekazane biegłym ani sąd nie wydał postanowienia w przedmiocie dopuszczenia dowodu z uzupełniającej opinii biegłych.

Należy zaznaczyć, że w sprawie zapadło już prawomocne orzeczenie sądu powszechnego, a wyrok został wykonany.

### **Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT**

W dniu 20 czerwca 2011 r. MCI zwróciła się do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT należących do MCI. 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 jako nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydaną interpretację. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie i powołał się m. in. iż odszkodowania przyznane na podstawie przepisów prawa cywilnego korzystały ze zwolnienia od opodatkowania do końca 1998, który to przepis został skreślony. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny po przeprowadzonej rozprawie w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnych motywów uzasadnienia orzeczenia NSA powzięta została decyzja o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego w kwestii niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga konstytucyjna została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania oczekuje na rozpatrzenie.

### **Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka / MCI**

W dniu 2 kwietnia 2011 r. Anna Hejka wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwotę 30 mln zł jako roszczenia odszkodowawczego związanego z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku z inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych), skutkiem których według jej pisma, została pozbawiona należnych jej premii za sukces.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności:

- 107.348,83 zł tytułem nie zwróconej Spółce i nigdy nie rozliczonej zaliczki na poczet wynagrodzenia i wydatków,
- 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej w 2006 r. za akcje spółki przekazane jej zaliczkowo i niezwrócone.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła pozew o stwierdzenie obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka miało być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.

W dniu 10 lutego 2012 r. Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku o zasądzenie na jej rzecz od MCI Capital S.A. kwoty 15.803.295 zł tytułem roszczeń odszkodowawczych dotyczących premii, pełnienia funkcji Członka Zarządu, programów motywacyjnych i innych kwestii związanych z kontraktem zawartym pomiędzy stronami, w dalszym toku postępowania kwota powództwa wzajemnego przeciwko Spółce została ograniczona do kwoty 12.163.470 zł.

W dniu 9 lipca 2015 r. Sąd Okręgowy w Płocku wydał wyrok w którym:

- umorzył postępowanie z powództwa głównego w zakresie kwoty 143.127,60 zł z odsetkami ustawowymi,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 107.348,83 zł z odsetkami ustawowymi,
- w pozostałym zakresie powództwo oddalił,
- zasądził od Spółki na rzecz Anny Hejki 3.617 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem głównym,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 9.427,25 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem głównym,
- umorzył postępowanie z powództwa wzajemnego ponad kwotę 12.163.470 zł,
- w pozostałym zakresie oddalił powództwo wzajemne,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 21.617 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem wzajemnym.

Anna Hejka zaskarżyła ww. wyrok w części oddalającej powództwo wzajemne w kwocie 1.007.400 zł. Spółka zaskarżyła ww. wyrok w części oddalającej powództwo główne w zakresie odsetek (2.537 zł) oraz rozstrzygnięcie o kosztach procesu wywołanych powództwem głównym.

W konsekwencji do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. wyrok jest prawomocny w zakresie punktów 1,2 oraz 6, a w odniesieniu do punktu 7 w zakresie oddalenia powództwa wzajemnego co do kwoty 11.156.070 zł (różnica pomiędzy 12.163.470 zł, a 1.007.400 zł). Sprawa jest na etapie postępowania apelacyjnego. Rozprawa apelacyjna została wyznaczona na dzień 18 marca 2016 r.

## **24. Poręczenia i gwarancje**

### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.CreditVentures 2.0**

W dniu 15 maja 2014 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI CreditVentures 2.0, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 15 300 tys. zł udzielonego na rzecz MCI CreditVentures 2.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej lub wymagalności całości zobowiązania do kwoty 30 600 tys. zł.

### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA**

W dniu 2 kwietnia 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. na kwotę 30 000 tys. zł, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 45 000 tys. zł. Termin ważności gwarancji – 1 październik 2018 r.

### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.CreditVentures 2.0**

W dniu 23 czerwca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego kredytu odnawialnego MCI CreditVentures 2.0. w wysokości 5 000 tys. zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI CreditVentures 2.0. z tytułu umowy kredytowej z dnia 19 czerwca 2015 r. na wypadek gdyby MCI CreditVentures 2.0. nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ**

W dniu 31 lipca 2015r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego umową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 11 września 2014 r. zmienionego aneksem nr 1 z dnia 1 października 2014 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 29 lipca 2015 r. w wysokości 41 000 tys. zł na rzecz MCI MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem EuroVentures 1.0. W dniu 7 marca 2016 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 82 000 tys. zł. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 19 września 2020 r.

### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI PrivateVentures FIZ**

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior na rzecz MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem EuroVentures 1.0 za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu

w wysokości 10 000 tys. EUR. W dniu 31 lipca 2015 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 20 000 tys. EUR. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28.07.2021 r.

#### **Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI PrivateVentures FIZ**

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior na rzecz MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem TechVentures 1.0 za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 10 000 tys. EUR. W dniu 31 lipca 2015 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 20 000 tys. EURO Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28.07.2021 r.

#### **25. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (brutto)**

	<b>Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	166	166
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	80	80
Pozostałe usługi	1	37
	<b>247</b>	<b>283</b>

#### **26. Istotne zdarzenia po dacie bilansu**

##### **Nowe Porozumienie Trójstronne**

W dniu 29 stycznia 2016 roku weszło w życie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. przez PEM, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) oraz MCI Capital S.A. (poprzednio MCI Management S.A.) („MCI”) porozumienie trójstronne („Nowe Porozumienie Trójstronne”), regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem. Tym samym, na mocy porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy PEM, MCI oraz TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, rozwiązaniu uległo porozumienie trójstronne zawarte w dniu 12 listopada 2013 r. pomiędzy PEM, MCI oraz TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”).

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu "Ustawy o ofercie") w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego,
2. zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez PEM, MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna lub inne podmioty zależne od PEM w rozumieniu "Ustawy o ofercie",
3. zobowiązanie MCI, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z Funduszy (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:
  - a. zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości wynagrodzenia TFI za zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, pobieranego przez TFI od wartości aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,
  - b. połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejęciem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy

inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEM, MCI Sp. j. lub innych Podmiotów Zależnych od PEM przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy. W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia. Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:

- i. w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- ii. w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- iii. w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie.

Wysokość zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, zależna będzie od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu lub odpowiednio funduszu inwestycyjnego, przy uwzględnieniu dokonywanych wypłat dochodów i przychodów.

4. zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. zagwarantowanie MCI prawa do obejmowania przez MCI lub podmiot wskazany przez MCI do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

Szczegóły dotyczące „Nowego Porozumienia Trójstronnego” Spółka opublikowała *Raportem Bieżącym nr 8/2016*.

W związku z wejściem w życie Porozumienia Trójstronnego zostały podpisane następujące umowy o świadczenia dodatkowe dla znaczących inwestorów Funduszy, tj.:

1. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółka zależna od MCI) – Uczestnikiem Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez nią w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Subfunduszu przypadająca na posiadane przez spółkę certyfikaty inwestycyjne w tym okresie jest nie mniejsza niż 500 mln zł.

2. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Fund Management Sp. z o.o. – Uczestnikiem Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez nią w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Subfunduszu przypadająca na posiadane przez spółkę certyfikaty inwestycyjnego w tym okresie jest nie mniejsza niż 300 mln zł.

3. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Capital S.A. – Uczestnikiem Funduszu MCI.CreditVentures 2.0. zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy MCI jest uprawnione do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez MCI w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Funduszu przypadająca na posiadane przez Spółkę certyfikaty inwestycyjnego w tym okresie jest nie mniejsza niż 70 mln zł.

Na podstawie zawartych umów o świadczenia dodatkowe przysługujące ww. Uczestnikom Funduszy, Uczestnicy mają prawo do:



- a) dodatkowego świadczenia w wysokości różnicy między opłatą aktualnie pobieraną przez MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie Funduszami a stawką 1,08% p.a. dla wszystkich nowych serii certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną objęte przez MCI Capital S.A. lub MCI Fund Management Sp. z o.o. w Funduszach MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures FIZ powyżej progu stanowiącego równowartość 1.154 mln zł,
- b) dodatkowego świadczenia w wysokości różnicy między opłatą aktualnie pobieraną przez MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie Funduszami a stawką 1,08% p.a. od liczby dotychczasowych nadwyżkowych certyfikatów inwestycyjnych danej serii certyfikatów Funduszy MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures FIZ ponad ww. progi wskazane w Porozumieniu Trójstronnym przypadające na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez MCI (dla MCI.CreditVentures FIZ) oraz Fund Management Sp. z o.o. (w przypadku Subfunduszy MCI.TechVentures 1.9 oraz MCI.EuroVentures 1.0). Świadczenie Dodatkowe przypadające na dotychczasowe nadwyżkowe certyfikaty inwestycyjne przysługuje za te dni w każdym okresie rozrachunkowym, w którym łączna wartość aktywów netto (w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych, które są w pełni opłacone) następujących funduszy inwestycyjnych: Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (niezależnie od proporcji wartości aktywów netto tych funduszy inwestycyjnych) pomniejszona o kwotę nadwyżki w rozumieniu ust. 6 przekroczy w danym roku kwotę określoną dla tego roku w § 4 ust. 4 pkt 1) – 4) Porozumienia Trójstronnego zawartego w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Towarzystwem, MCI Capital S.A. (wcześniej MCI Management S.A.) oraz Private Equity Managers S.A.

Świadczenia dodatkowe spełniane będą przez Towarzystwo ze środków własnych Towarzystwa, w tym z pobranego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie aktywami.

### **Program odkupu akcji własnych**

W styczniu oraz lutym 2016 r. Spółka realizowała Program Odkupu akcji własnych celem ich umorzenia. Podstawą prawną do nabycia akcji własnych Spółki jest uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A. z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego. W ramach programu Odkupu Spółka została upoważniona do nabycia maksymalnie 3.136.618 akcji własnych, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie do nabycia akcji udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2016 r.

W ramach Programu Odkupu Spółka nabyła w celu umorzenia:

- 21 stycznia 2016 r. 30.278 akcji własnych, które stanowiły 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,41 zł);
- 22 stycznia 2016 r. 29.722 akcji własnych, które stanowiły 0,05 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,23 zł);
- 25 stycznia 2016 r. 33.000 akcji własnych, które stanowiły 0,05 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,07 zł);
- 26 stycznia 2016 r. 492.000 akcji własnych, które stanowiły 0,80 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,66 zł);
- 29 stycznia 2016 r. 8.123 akcji własnych, które stanowiły 0,01 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,05 zł);
- 1 lutego 2016 r. 14.433 akcji własnych, które stanowiły 0,02 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,20 zł);
- 2 lutego 2016 r. 25.444 akcji własnych, które stanowiły 0,04 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,31 zł).

### **Udzielona gwarancja finansowa**

W dniu 10 marca 2016 r. Spółka udzieliła gwarancji finansowej w związku z planowaną emisją obligacji przez MCI.Venture Projects Spółka z o.o. VI Spółka komandytowo-akcyjna. Gwarancja została udzielona na prawie czeskim. Gwarancja zabezpieczać będzie 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.

Gwarancja została udzielona na rzecz każdego z obligatariuszy, tj. podmiotów na rzecz których Obligacje będą zarejestrowane we właściwym rejestrze lub rachunku. Oczekiwana łączna wartość nominalna Obligacji nie powinna przekroczyć 351.000.000 koron czeskich (ok. 56.160.000 zł), przy czym Emitent ma prawo wyemitować

Obligacje o wyższej łącznej wartości nominalnej Obligacji, która nie przekroczy 699.000.000 koron czeskich (ok. 111.840.000 zł). Wartość odsetek od Obligacji określać będą warunki emisji Obligacji. Odsetki będą obliczane 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 faktycznie wyemitowanych Obligacji, powstałych do dnia 8 kwietnia 2021 r. Maksymalna wartość powyższych zobowiązań, do spłaty których Spółka może być zobowiązana na mocy Gwarancji, nie przekroczy 908.700.000 koro czeskich (ok. 145.392.000 zł).

Gwarancja została udzielona do dnia, w którym nastąpi pełne zaspokojenie zobowiązań zabezpieczonych Gwarancją, nie dłużej jednak niż do dnia 8 kwietnia 2022 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka, ani żadna inna jednostka zależna od Spółki, nie pobiera wynagrodzenia w związku z udzieleniem Gwarancji.

### Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

Dnia 15 lutego 2016 r. MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Spółka z o.o. zawarły umowę o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Strony przyjęły, że spółką dominującą w PGK będzie MCI Capital S.A. Rokiem podatkowym PGK będzie okres od 1 lipca do 30 czerwca. Pierwszym rokiem podatkowym będzie okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

### Rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej

Dnia 19 marca 2016 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Stanisława Kluzy z uczestnictwa w składzie Rady Nadzorczej MCI Capital S.A.

## 27. Struktura akcjonariatu

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 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	1 429 486	2,31%	1 429 486	2,31%
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.*	31 455 196	50,92%	31 455 196	50,92%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 632 016	5,88%	3 632 016	5,88%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 730 000	4,42%	2 730 000	4,42%
Pozostali	22 532 921	36,47%	22 532 921	36,47%
	<b>61 779 619</b>	<b>100,00%</b>	<b>61 779 619</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 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	1 425 092	2,27%	1 425 092	2,27%
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.*	31 132 954	49,63%	31 132 954	49,63%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 529 218	7,22%	4 529 218	7,22%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 156 487	5,03%	3 156 487	5,03%
Pozostali	22 488 626	35,85%	22 488 626	35,85%
	<b>62 732 377</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 732 377</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

## 28. Podmioty powiązane

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Inwestycje:</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 095 921	-	-	1 095 921
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	41 726	-	41 726
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	185 446	185 446
Instrumenty pochodne	-	-	-	1 784	1 784
<b>Należności:</b>					
Należności handlowe	-	406	64	610	1 080
Należności z tytułu weksli	-	4 705	-	-	4 705
Udzielone pożyczki	-	1 683	-	-	1 683
<b>Zobowiązania:</b>					
Zobowiązania handlowe	-	-	20	74	94
<b>Przychody i koszty:</b>					
Aktualizacja wartości akcji i udziałów	-	104 066	6 374	-	110 440
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	22 676	22 676
Koszty z tytułu wbudowanych instrumentów pochodnych	-	-	-	(7 062)	(7 062)
Przychody finansowe	-	750	-	3 146	3 896
Przychody z tytułu dywidendy	-	-	4 117	-	4 117
Koszty finansowe	-	-	-	(20)	(20)

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Inwestycje:</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	991 861	-	-	991 861
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	34 853	-	34 853
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	154 601	154 601
Instrumenty pochodne	-	-	-	8 847	8 847
<b>Należności:</b>					
Należności handlowe	4	-	3	-	7
Należności z tytułu weksli	-	7 000	-	-	7 000
Udzielone pożyczki	-	5 947	-	-	5 947
<b>Zobowiązania:</b>					
Zobowiązania z tyt.weksli	-	-	-	13 430	13 430
Zobowiązania handlowe	-	-	25	-	25



#### **Przychody i koszty:**

Aktualizacja wartości akcji i udziałów	-	287 592	-	70 429	358 021
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	1 815	1 815
Koszty z tytułu wbudowanych instrumentów pochodnych	-	-	-	8 847	8 847
Przychody finansowe	-	4 276	2 600		6 876
Przychody z tytułu dywidendy	-	-	4 350		4 350
Koszty finansowe	-	(294)	(25)	(366)	(685)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(3)	(3)
Pozostałe przychody operacyjne	4	-	-	22	26
Koszty ogólnego zarządu	(1)	-	-	-	(1)
Przychody z tytułu gwarancji	-	-	-	600	600

#### **29. Umowy leasingu operacyjnego**

Na dzień bilansowy Spółka nie użytkuje żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółka ponosi jednak wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Łączny koszt z tytułu wynajmu powierzchni poniesiony przez Spółkę wyniósł w 2015 roku 148 tys. zł, a w 2014 roku 121 tys. zł.

#### **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 2015 r.

#### **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 2015 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 nie konsoliduje jednostek zależnych, ponieważ ma status jednostki inwestycyjnej w związku ze spełnieniem kryteriów z MSSF 10 par. 27.

Spółka spełnia trzy 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, a zatem może być zaklasyfikowana jako jednostka inwestycyjna (ang. investment entity).

Zgodnie z paragrafem 31 MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi prowadzącymi działalność inwestycyjną. W związku z tym, inwestycje w jednostki zależne prowadzące działalność inwestycyjną są konsolidowane metodą pełną. 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 (nieprowadzących 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 assets 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 27.10. Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne (nieprowadzących 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 assets 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 MSR 28.18 MCI wycenia swoje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

Wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych do wartości godziwej jest ujmowana w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 27.11.

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 i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

### **Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu 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 (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

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

### **Instrumenty finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie 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.

### **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 zależy 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 model wyceny do wartości godziwej z wykorzystaniem dostępnych informacji źródłowych.

Zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i 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**

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 i 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 i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwanej.

### **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**

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 i strat w przychodach i kosztach finansowych.

### **Obligacje zamienne na akcje**

Spółka wyemitowała obligacje zamienne na akcje, które klasyfikuje jako zobowiązania finansowe. Obligacje zamienne na akcje w chwili ich emisji stanowią zobowiązanie emitenta i ujmowane są zgodnie z zasadami przewidzianymi dla zobowiązań finansowych. Obligacje zamienne na akcje są instrumentem złożonym – o charakterze zobowiązania, ale również instrumentem kapitałowym, zawierającym opcję konwersji na akcje jednostki dominującej. W momencie początkowego ujęcia obligacji należy osobno wydzielić element zobowiązania i element kapitałowy. Suma bilansowych wartości składników: zobowiązaniowego i kapitałowego, jest równa wartości godziwej, która byłaby przypisana instrumentowi jako całości. Przy początkowym ujęciu w pierwszej kolejności ustala się bilansową wartość składnika zobowiązaniowego w drodze wyceny wartości godziwej podobnego zobowiązania, z którym nie jest związany składnik kapitałowy. Wartość bilansowa składnika kapitałowego jest ustalana w drugiej kolejności, przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Z uwagi na fakt, że rynek, na którym transakcja odbyła się nie różni się znacząco od rynku głównego, należy uznać, że cena transakcyjna wiarygodnie określa wartość godziwą obligacji zamiennych. Obligacje zamienne na akcje zostały wycenione jako suma wartości obligacji zmiennej i opcji zamiany obligacji na akcje jednostki dominującej. Składnik obligacji zwykłej został wyceniony w oderwaniu od możliwości wymiany tego instrumentu na akcje, poprzez wycenę zdyskontowanych przepływów z odsetek (z punktu widzenia posiadacza obligacji), przy czym jako stopa dyskonta została przyjęta stopa procentowa, jaką Spółka by wypłacała za obligacje bez prawa zamiany obligacji na akcje. Wartość składnika kapitałowego została skalkulowana zgodnie z zapisami paragrafu 32 MSR 32, poprzez odjęcie od wartości godziwej obligacji zamiennej składnika zobowiązaniowego. Składnik zobowiązaniowy jest prezentowany w zobowiązaniach bilansu, natomiast składnik kapitałowy prezentowany jest jako element kapitałów własnych.



## **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 i 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**

**W 2015 roku weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE:**

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** – zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe jednostki za 2015 rok.

**Na dzień 21 marca 2016 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:**

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”** oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

**Ponadto na dzień 21 marca 2016 roku zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:**

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz późniejsze zmiany** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

## **32. 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. Metody wyceny zostały opisane w **Nocie nr 7 „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**

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. 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 2015 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 powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, 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

### **RYZYKO 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 łącznie. 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. Fundusze, których certyfikaty posiada MCI oraz spółki zależne od MCI angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. Dofinansowane



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 możliwą 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.

#### **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. 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. 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.



**MCI Capital S.A.**

**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 3 strony  
Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A.*

### **Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI Capital S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

## **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

.....  
Ewa Józwik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11154

.....  
Stacy Ligas  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

21 marca 2016 r.



**MCI Capital S.A.**

Raport uzupełniający  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

MCI Capital S.A. (dawniej: MCI Management S.A.)

Zarząd MCI Capital S.A. (dawniej: MCI Management S.A.) z siedzibą w Warszawie poinformował w raporcie bieżącym w dniu 3 grudnia 2015 roku, iż Spółka powzięła informację o rejestracji w dniu 2 grudnia 2015 roku przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian § 1 ust. 1 i 2, § 7 ust. 1 oraz § 7 ust. 13 Statutu Spółki, w szczególności zmiany firmy Spółki z „MCI Management Spółka Akcyjna” na „MCI Capital Spółka Akcyjna”.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	28 marca 2001
Numer rejestru:	KRS 0000004542
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	61 779 619 zł

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Wojciech Marcińczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Masiarz – Członek Zarządu.

W 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Dnia 16 czerwca 2015 roku p. Cezary Smorszczewski zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- Dnia 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Tomasza Czechowicza na stanowisko Prezesa Zarządu.
- Dnia 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Wojciecha Marcińczyka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
- Dnia 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Ewy Ogryczak na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.



- Dnia 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Tomasza Masiarza na stanowisko Członka Zarządu

## **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Ewa Józwik  
Numer w rejestrze: 11154

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

## **1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 3 czerwca 2015 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 352 281 tys. złotych będzie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 czerwca 2015 r.

## **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Zarządu z dnia 17 stycznia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 17 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 23 listopada 2015 r. do 21 marca 2016 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	349	0,0	472	0,0
Wartości niematerialne	-	0,0	1	0,0
Certyfikaty inwestycyjne	185 446	13,3	154 601	12,6
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 095 921	78,4	991 861	81,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	41 726	3,0	34 853	2,8
Inwestycje w pozostałych jednostkach	7	0,0	7	0,0
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	1 302	0,1	-	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 603	0,3	1 862	0,2
Instrumenty pochodne	1 784	0,1	8 847	0,7
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 330 138</b>	<b>95,2</b>	<b>1 192 504</b>	<b>97,5</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 558	0,1	1 978	0,2
Należności z tytułu weksli	4 705	0,3	7 000	0,6
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	381	0,0	5 947	0,5
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	603	0,0	748	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 326	4,3	15 278	1,2
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>67 573</b>	<b>4,8</b>	<b>30 951</b>	<b>2,5</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 397 711</b>	<b>100,0</b>	<b>1 223 455</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	61 780	4,4	62 732	5,1
Kapitał zapasowy	926 209	66,3	577 621	47,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	43 644	3,1	43 188	3,5
Akcje własne	(150)	0,0	(5 089)	-0,4
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	1 671	0,1	1 671	0,1
Zysk netto okresu obrotowego	121 463	8,7	352 281	28,8
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 154 617</b>	<b>82,6</b>	<b>1 032 404</b>	<b>84,4</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	148	0,0	186	0,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	137 240	9,8	162 541	13,3
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>137 388</b>	<b>9,8</b>	<b>162 727</b>	<b>13,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	599	0,0	364	0,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	93 316	6,7	2 872	0,2
Zobowiązania z tytułu weksli	-	0,0	13 430	1,1
Pożyczki i kredyty bankowe	41	0,0	41	0,0
Rezerwy krótkoterminowe	11 750	0,8	11 617	0,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>105 706</b>	<b>7,6</b>	<b>28 324</b>	<b>2,3</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>243 094</b>	<b>17,4</b>	<b>191 051</b>	<b>15,6</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 397 711</b>	<b>100,0</b>	<b>1 223 455</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2014 - 31.12.2014
	zł '000	zł '000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	110 440	357 843
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	22 676	1 815
<b>Zyski z inwestycji</b>	<b>133 116</b>	<b>359 658</b>
Koszty ogólnego zarządu	(5 640)	(9 032)
Pozostałe przychody operacyjne	2 651	233
Pozostałe koszty operacyjne	(674)	(314)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>129 453</b>	<b>350 545</b>
Przychody finansowe	8 571	12 452
Koszty finansowe	(11 241)	(12 086)
Wycena instrumentów pochodnych	(7 062)	8 847
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>119 721</b>	<b>359 758</b>
Podatek dochodowy	1 742	(7 477)
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>121 463</b>	<b>352 281</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>121 463</b>	<b>352 281</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję – działalność kontynuowana</b>		
Podstawowy (PLN)	1,94	5,63
Rozwodniony (PLN)	1,84	5,30

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>1. Suma bilansowa</b>	1 397 711	1 223 455	938 973
<b>2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych</b>	1 137 647	1 026 714	744 713
<b>3. Certyfikaty inwestycyjne</b>	185 446	154 601	30 404
<b>4. Kapitał własny (bez zysku netto roku bieżącego)</b>	1 033 154	680 123	636 377
<b>5. Zysk netto za okres obrotowy</b>	121 463	352 281	118 668
<b>6. Rentowność inwestycji netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> zysk z inwestycji	91,2%	97,9%	88,4%
<b>7. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	11,8%	51,8%	18,6%
<b>8. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	17,4%	15,6%	19,6%
<b>9. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,6	1,1	1,2

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

.....  
Ewa Józwik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11154

.....  
Stacy Ligas  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

21 marca 2016 r.

MCI CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**W ROKU OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31 GRUDNIA 2015 r.**

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/ Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Prezes Zarządu	
<b>Ewa Ogryczak</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Wojciech Marcińczyk</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Tomasz Masiarz</b>	Członek Zarządu	

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

**Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.**



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31 GRUDNIA 2015 R.**

### **1. Charakterystyka działalności MCI Capital S.A.**

MCI CAPITAL S.A. (dawniej MCI Management S.A.) („MCI”, „Spółka”) została założona w 1999 r. i jest jedną z wiodących w regionie CEE grup private equity. W trakcie swojej dotychczasowej historii MCI prowadziło swoją działalność w dwóch obszarach: (1) w segmencie inwestycji oraz (2) w segmencie zarządzania aktywami. W 2014 r. MCI sprzedało inwestorom zewnętrznym i menedżerom zatrudnionym w Spółce większościowy pakiet akcji spółki zarządzającej aktywami Private Equity Managers S.A., pozostawiając sobie 10,25% akcji spółki. W 2015 r. udział ten zwiększył się nieznacznie do 10,51%. Jednocześnie w obszarze inwestycyjnych zainteresowań Grupy MCI pozostają branże nowych technologii związanych z internetem, dystrybucją IT oraz branża TMT.

MCI stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – segment inwestycyjny – obejmujący nabywanie i zbywanie aktywów finansowych na własny rachunek. 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.

W 2015 r. decyzją akcjonariuszy Spółka zmieniła nazwę na MCI Capital S.A. Nowa nazwa została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Warszawie dnia 2 grudnia 2015 r. Z uwagi na fakt, że MCI koncentruje się na działalności inwestycyjnej i pozyskiwaniu kapitału na akwizycje, nowa nazwa ma lepiej oddawać charakter prowadzonej działalności.

Rok 2015 MCI zamknęło zyskiem netto na poziomie 121 mln zł. Zyski z inwestycji osiągnęły poziom 133 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły niecałe 6 mln zł. Aktywa ogółem kształtowały się na poziomie 1.398 mln zł. Do najistotniejszych aktywów Spółki należy zaliczyć udziały i akcje w spółkach zależnych i stowarzyszonych (stanowiące 81% sumy bilansowej), certyfikaty inwestycyjne (13% sumy bilansowej) oraz aktywa obrotowe takie jak weksle, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne (łącznie 5% sumy bilansowej). Aktywa netto Spółki osiągnęły poziom 1.155 mln zł. Tym samym wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 18,69 zł – 62% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 31 grudnia 2015 r., który wyniósł 11,51 zł. Po stronie zobowiązań najbardziej istotną pozycję stanowią wyemitowane obligacje, które stanowią 95% zobowiązań ogółem.

### **2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2015 r.**

#### **PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2015 R. I W 2016 R. DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU**

##### **Pre-IPO Private Equity Managers**

W dniu 25 lutego 2015 r. zakończono w ramach trzeciej transzy pre – IPO Private Equity Managers („PEM”), zbywanie akcji w kapitale zakładowym PEM. Akcje w kapitale zakładowym PEM zbywane były przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie („FUND SKA”), będącą spółką w 100 % zależną od MCI oraz przez fundusz inwestycyjny MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0, w którym MCI, poprzez swoje spółki zależne, posiada 98,81 % certyfikatów inwestycyjnych („MCI PV”).

FUND SKA zbyła 8.355 akcji w kapitale zakładowym PEM, stanowiących 0,25 % w kapitale zakładowym PEM i 0,25 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM, po cenie 80,96 zł za jedną akcję.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od PEM, MCI PV zbył 599.875 akcji w kapitale zakładowym PEM stanowiących 17,98 % w kapitale zakładowym PEM i 17,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM (cena sprzedaży objęta jest tajemnicą zawodową, o której mowa w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych).

### **Udzielone poręczenia**

W dniu 2 kwietnia 2015 r. MCI udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego:

- kredytu odnawialnego MCI Venture Project VI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna („MCI VI SKA”) z dnia 16 lutego 2015 r. („Umowa I”) w wysokości 30.000.000,00 zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI VI SKA z tytułu Umowy I na wypadek gdyby MCI VI SKA nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

W dniu 15 maja 2015 r. MCI udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego:

- kredytu odnawialnego MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („MCI CV”) z dnia 15 maja 2014 r. („Umowa III”) w wysokości 15.300.000,00 zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI CV z tytułu Umowy III na wypadek gdyby MCI CV nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

W dniu 23 czerwca 2015 r. MCI udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego:

- kredytu odnawialnego MCI CV z dnia 19 czerwca 2015 r. („Umowa II”) w wysokości 5.000.000,00 zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI CV z tytułu Umowy II na wypadek gdyby MCI CV nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego:

- kredytu odnawialnego MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („MCI PV”) z dnia 29 lipca 2015 r. („Umowa IV”) w wysokości 10.000.000,00 euro przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI PV z tytułu Umowy IV na wypadek gdyby MCI PV nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. MCI PV zobowiązany jest dokonać spłaty Kredytu I najpóźniej w dniu 28 lipca 2018 r.
- kredytu odnawialnego MCI PV z dnia 29 lipca 2015 r. („Umowa V”) w wysokości 10.000.000,00 euro przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI PV z tytułu Umowy V na wypadek gdyby MCI PV nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.
- kredytu odnawialnego MCI PV z dnia 11 września 2014 r. („Umowa VI”) w wysokości 41.000.000,00 zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI PV z tytułu Umowy VI na wypadek gdyby MCI PV nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

### **Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorcza MCI podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (Audytor) na biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego MCI za rok 2015 oraz przeglądu sprawozdania finansowego MCI za pierwsze półrocze 2015 r.

### **Rozliczenie programów motywacyjnych 2014 r.**

W dniu 8 lipca 2015 r. Spółka dokonała zbycia na rzecz:

- Tomasza Czechowicz – 4.394 akcji w kapitale zakładowym Spółki,
- Ewy Ogryczak – 17.575 akcji w kapitale zakładowym Spółki,
- Cezarego Smorszczewskiego – 30.910 akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Zbycie na rzecz Tomasza Czechowicz 4.394 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowi realizację uchwały numer 5 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 kwietnia 2015 r. w sprawie przyznania Panu Tomaszowi Czechowicz prawa do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki. Akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały zakupione przez Tomasza Czechowicz za kwotę 1 grosz za jedną akcję, łącznie za kwotę 43,94 zł.

Zbycie na rzecz Ewy Ogryczak 17.575 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowi realizację uchwały numer 6 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 kwietnia 2015 r. w sprawie przyznania Pani Ewie Ogryczak prawa do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki. Akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały zakupione przez Ewę Ogryczak za kwotę 1 grosz za jedną akcję, łącznie za kwotę 175,75 zł.

Zbycie na rzecz Cezarego Smorszczewskiego 17.575 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowi realizację uchwały numer 4 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 kwietnia 2015 r. w sprawie przyznania Panu Cezaremu Smorszczewskiemu prawa do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki. Akcje w kapitale zakładowym Spółki

zostały zakupione przez Cezarego Smorszczewskiego za kwotę 1 grosz za jedną akcję, łącznie za kwotę 175,75 zł.

Uchwały numer 4, 5 oraz 6 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 kwietnia 2015 r., podjęte zostały z uwagi na niespełnienie przesłanek warunkujących nabycie przez Tomasza Czechowicz, Ewę Ogryczak oraz Cezarego Smorszczewskiego akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z zapisami Programu Opcyjnego przyjętego uchwałą numer 15 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 maja 2014 r. oraz z uwagi na chęć wynagrodzenia przez Spółkę zaangażowania ww. członków Zarządu w rozwój oraz wzrost wartości Spółki.

Zbycie na rzecz Cezarego Smorszczewskiego 13.335 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowi realizację porozumienia pomiędzy Spółką, a Cezarym Smorszczewskim z dnia 16 czerwca 2015 r., zawartego w związku z rezygnacją Cezarego Smorszczewskiego z funkcji w zarządzie Spółki i rozwiązaniem zawartego dnia 17 marca 2014 r., pomiędzy Spółką, a Cezarym Smorszczewskim kontraktu menadżerskiego. Zbyte na rzecz Cezarego Smorszczewskiego 13.335 akcje w kapitale zakładowym Spółki stanowią należne Cezaremu Smorszczewskiemu wynagrodzenie za sprawowanie funkcji w zarządzie Spółki za okres od 1 stycznia 2015 r., do dnia 16 czerwca 2015 r. Akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały nabyte przez Cezarego Smorszczewskiego nieodpłatnie.

### **Emisja obligacji**

W dniu 15 października 2015 r. Spółka zawarła: (1) z ERSTE Securities Polska S.A. („Dom Maklerski”) oraz ERSTE Group Bank AG, spółką prawa austriackiego („Subskrybent”) umowę o świadczenie usług związanych z organizacją emisji obligacji przez Spółkę („Umowa świadczenia usług zw. z emisją obligacji”), oraz (2) z Subskrybentem umowę o subskrypcję obligacji („Umowa subskrypcyjna”).

Przedmiotem Umowy świadczenia usług zw. z emisją obligacji jest zaangażowanie Domu Maklerskiego jako wyłącznego doradcę (z zastrzeżeniem odrębnego doradcy prawnego) i organizatora w procesie pozyskania finansowania dłużnego poprzez emisję obligacji Spółki oraz określenie warunków współpracy Spółki i Domu Maklerskiego w związku z organizacją emisji obligacji.

Dom Maklerski zobowiązał się na mocy umowy do wykonywania obowiązków agenta emisji, dealera, depozytariusza, agenta ds. płatności, agenta kalkulacyjnego i dokumentacyjnego. Dodatkowo Dom Maklerski zobowiązał się do wykonywania zobowiązań określonych w umowie przy ścisłej współpracy z Subskrybentem.

W umowie Subskrybent zobowiązał się ponadto, że na podstawie Umowy subskrypcyjnej, w przypadku emitowania przez Emitenta obligacji z uzgodnioną przez Spółkę z Domem Maklerskim marżą, Subskrybent obejmie i opłaci obligacje na kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy kwotą 100.000.000 zł, a wartością nominalną obligacji objętych i opłaconych przez inwestorów (innych niż Subskrybent) do dnia wskazanego w Umowie subskrypcyjnej. Jednocześnie zastrzeżono, iż ostateczna kwota główna obligacji subskrybowanych może zostać ustalona na poziomie niższym niż wskazany powyżej.

Dnia 11 grudnia 2015 r. Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 66.000.000 zł (seria J) (wartość nominalna jednej obligacji to 1.000 zł; cena emisyjna jest równa wartości nominalnej obligacji) jako obligacje zwykłe, na okaziciela, zabezpieczone. Cel emisji obligacji nie został określony. Obligacje posiadają 6-miesięczny okres kuponowy, o zmiennym kuponie opartym o stopę WIBOR 6M i marżę określoną w warunkach emisji obligacji.

Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz administratora zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej emitowanych obligacji, na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 oraz na certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

### **Umorzenie akcji własnych**

Dnia 17 listopada 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które na mocy uchwały nr 3/2015 działając na podstawie par. 7 ust. 9 Statutu Spółki postanowiło umorzyć w drodze umorzenia dobrowolnego 952.758 akcji Spółki. Akcje te zostały przeznaczone do umorzenia z puli 1.837.405 akcji własnych, które Spółka nabyła w okresie od dnia 11 lipca 2011 r. do dnia 17 stycznia 2012 r. na podstawie uchwały nr 24//2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki, zmienionej uchwałą nr 03/2011 Walnego Zgromadzenia z dnia 6 września 2011 r. oraz uchwałą nr 03/2011 Walnego Zgromadzenia 15 listopada 2011 r., („Program Odkupu”).

Mając na uwadze, że akcje stanowią własność Spółki, Spółce jako akcjonariuszowi akcji umarżanych nie będzie wypłacane wynagrodzenie z tytułu ich umorzenia, przy czym z tytułu nabycia akcji umarżanych, Spółka wypłaciła akcjonariuszom, od których nabyła je w ramach Programu Odkupu, średnie wynagrodzenie za jedną akcję w wysokości 4,87 zł, przy czym wynagrodzenie to zostało wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału, to jest z kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu zgodnie z uchwałą nr 24/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki.

Jednocześnie uchwałą nr 4/2015 z dnia 17 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 62.732.377,00 zł do kwoty 61.779.619,00 zł, to jest o kwotę 952.758,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki następuje poprzez umorzenie łącznie 952.758 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 17 listopada 2015 r. uchwałą nr 5/2015 z upoważniło Spółkę do odpłatnego nabycia maksymalnie 3.136.618 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 5 % kapitału zakładowego Spółki, w celu umorzenia. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 grudnia 2015 r.

### **3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

#### **Nowe Porozumienie Trójstronne**

W dniu 29 stycznia 2016 r. weszło w życie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. przez Private Equity Managers S.A. ("PEM"), MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("TFI") oraz MCI Capital S.A. porozumienie trójstronne („Nowe Porozumienie Trójstronne”), regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem. Tym samym, na mocy porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy PEM, MCI oraz TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, rozwiązaniu uległo porozumienie trójstronne zawarte w dniu 12 listopada 2013 r. pomiędzy PEM, MCI oraz TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”).

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu „Ustawy o ofercie”) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego,
2. zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez PEM, MCI AMSJ lub inne podmioty zależne od PEM w rozumieniu Ustawy o ofercie,
3. zobowiązanie MCI, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z ww. funduszy inwestycyjnych (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:
  - a) zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości TFI za wynagrodzenia zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, pobieranego przez TFI od wartości aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,
  - b) połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejęciem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEM, MCI AMSJ lub innych Podmiotów Zależnych od PEM przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy. W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego



strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia. Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:

- i. w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
  - ii. w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
  - iii. w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie
4. zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
  5. zagwarantowanie MCI prawa do obejmowania przez MCI lub podmiot wskazany przez MCI do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

Szczegóły dotyczące Nowego Porozumienia Trójstronnego Spółka opublikowała *Raportem bieżącym nr 8/2016*.

W związku z wejściem w życie Porozumienia Trójstronnego zostały podpisane następujące umowy o świadczenia dodatkowe dla znaczących inwestorów Funduszy, tj.:

1. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółka zależna od MCI) – Uczestnikiem Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez nią w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Subfunduszu przypadająca na posiadane przez spółkę certyfikaty inwestycyjne w tym okresie jest nie mniejsza niż 500 mln zł.

2. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Fund Management Sp. z o.o. – Uczestnikiem Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez nią w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Subfunduszu przypadająca na posiadane przez spółkę certyfikaty inwestycyjne w tym okresie jest nie mniejsza niż 300 mln zł.

3. Umowa między MCI Capital TFI S.A. a MCI Capital S.A. – Uczestnikiem Funduszu MCI.CreditVentures 2.0. zawarta w dniu 29 stycznia 2016 r.

Na podstawie ww. umowy MCI jest uprawnione do otrzymania świadczenia dodatkowego pod warunkiem posiadania przez MCI w danym kwartale kalendarzowym takiej liczby certyfikatów inwestycyjnych, że średnia wartość aktywów netto Funduszu przypadająca na posiadane przez Spółkę certyfikaty inwestycyjne w tym okresie jest nie mniejsza niż 70 mln zł.

Na podstawie zawartych umów o świadczenia dodatkowe przysługujące ww. Uczestnikom Funduszy, Uczestnicy mają prawo do:

- a) dodatkowego świadczenia w wysokości różnicy między opłatą aktualnie pobieraną przez MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie Funduszami a stawką 1,08% p.a. dla wszystkich nowych serii certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną objęte przez MCI Capital S.A. lub MCI Fund Management Sp. z o.o. w Funduszach MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures FIZ powyżej progu stanowiącego równowartość 1.154 mln zł,
- b) dodatkowego świadczenia w wysokości różnicy między opłatą aktualnie pobieraną przez MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie Funduszami a stawką 1,08% p.a. od liczby dotychczasowych nadwyżkowych certyfikatów inwestycyjnych danej serii certyfikatów Funduszy MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures FIZ ponad ww. progi wskazane w Porozumieniu Trójstronnym przypadające na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez MCI (dla MCI.CreditVentures FIZ) oraz Fund Management Sp. z o.o. (w przypadku Subfunduszy MCI.TechVentures 1.9 oraz MCI.EuroVentures 1.0).

Świadczenie Dodatkowe przypadające na dotychczasowe nadwyżkowe certyfikaty inwestycyjne przysługuje za te dni w każdym okresie rozrachunkowym, w którym łączna wartość aktywów netto (w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych, które są w pełni opłacone) następujących funduszy inwestycyjnych: Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (niezależnie od proporcji wartości aktywów netto tych funduszy inwestycyjnych) pomniejszona o kwotę nadwyżki w rozumieniu ust. 6 przekroczy w danym roku kwotę określoną dla tego roku w § 4 ust. 4 pkt 1) – 4) Porozumienia Trójstronnego zawartego w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Towarzystwem, MCI Capital S.A. (wcześniej MCI Management S.A.) oraz Private Equity Managers S.A.

Świadczenia dodatkowe spełniane będą przez Towarzystwo ze środków własnych Towarzystwa, w tym z pobranego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie aktywami.

### **Program odkupu akcji własnych**

W styczniu oraz lutym 2016 r. Spółka realizowała Program Odkupu akcji własnych celem ich umorzenia. Podstawą prawną do nabycia akcji własnych Spółki jest uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A. z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego. W ramach programu Odkupu Spółka została upoważniona do nabycia maksymalnie 3.136.618 akcji własnych, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie do nabycia akcji udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2016 r.

W ramach Programu Odkupu Spółka nabyła w celu umorzenia:

- 21 stycznia 2016 r. 30.278 akcji własnych, które stanowiły 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,41 zł);
- 22 stycznia 2016 r. 29.722 akcji własnych, które stanowiły 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,23 zł);
- 25 stycznia 2016 r. 33.000 akcji własnych, które stanowiły 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,07 zł);
- 26 stycznia 2016 r. 492.000 akcji własnych, które stanowiły 0,80% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,66 zł);
- 29 stycznia 2016 r. 8.123 akcji własnych, które stanowiły 0,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,05 zł);
- 1 lutego 2016 r. 14.433 akcji własnych, które stanowiły 0,02% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,20 zł);
- 2 lutego 2016 r. 25.444 akcji własnych, które stanowiły 0,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena jednostkowa 10,31 zł).

### **Udzielenie gwarancji finansowej**

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

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

Gwarancja została udzielona na rzecz każdego z obligatariuszy, tj. podmiotów na rzecz których Obligacje będą zarejestrowane we właściwym rejestrze lub rachunku.

Oczekiwana łączna wartość nominalna Obligacji nie powinna przekroczyć 351.000.000 koron czeskich (ok. 56.160.000 zł), przy czym Emitent ma prawo wyemitować Obligacje o wyższej łącznej wartości nominalnej Obligacji, która nie przekroczy 699.000.000 koron czeskich (ok. 111.840.000 zł). Wartość odsetek od Obligacji określać będą warunki emisji Obligacji. Odsetki będą obliczane 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 faktycznie wyemitowanych Obligacji, powstałych do dnia 8 kwietnia 2021 r. Maksymalna wartość powyższych zobowiązań, do spłaty których Spółka może być zobowiązana na mocy Gwarancji, nie przekroczy 908.700.000 koro czeskich (ok. 145.392.000 zł).

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka, ani żadna inna jednostka zależna od Spółki, nie pobiera wynagrodzenia w związku z udzieleniem Gwarancji.

#### **Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej**

Dnia 15 lutego 2016 r. MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Spółka z o.o. zawarły umowę o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Strony przyjęły, że spółką dominującą w PGK będzie MCI Capital S.A. Rokiem podatkowym PGK będzie okres od 1 lipca do 30 czerwca. Pierwszym rokiem podatkowym będzie okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r.

Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

#### **Rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej**

Dnia 19 marca 2016 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Stanisława Kluzy z uczestnictwa w składzie Rady Nadzorczej MCI Capital S.A.

#### **4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym**

Rozwój rynku funduszy private equity oraz popyt na usługi świadczone przez Spółkę jako partnera inwestycyjnego jest ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce jak i w pozostałych krajach, w których dokonywane są inwestycje. Wzrost gospodarczy w tych krajach przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe, obligacje skarbowe czy też inne klasyczne instrumenty finansowe dostępne na rynkach kapitałowych. Do zewnętrznych czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych, stopień zaawansowania technologicznego gospodarki oraz towarzyszący w/w czynnikom postęp techniczny, a także apetyt na ryzyko poszczególnych inwestorów.

Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację ekonomiczną na rynku krajowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury Spółka dywersyfikuje swoje inwestycje pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. W perspektywie kilku najbliższych lat istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki może mieć wpływ również zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w szczególności w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Do czynników wewnętrznych mających istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa należy zaliczyć przede wszystkim zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy private equity/ venture capital oraz zarządzania aktywami.

Dodatkowo należy zauważyć, że Spółka jest stabilna finansowo i generuje dodatnie wyniki finansowe, a staranny dobór projektów inwestycyjnych daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla akcjonariuszy jak i dla samej Spółki.

#### **5. Perspektywy rozwoju MCI**

Rok 2015 jest pierwszym rokiem, w którym MCI działa wyłącznie jako wehikuł inwestycyjny, lokując swoje środki i pozyskane finansowanie w spółki portfelowe poprzez dedykowane fundusze. MCI planuje nadal lokować aktywa w 5 funduszy inwestycyjnych, reprezentujących 5 różnych strategii inwestycyjnych. 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).

Wierzmy, że w okresie najbliższych kilku lat trend digitalizacji gospodarki przyniesie wymierne korzyści, dlatego przyłączyliśmy się do niego i konsekwentnie za nim podążamy. Zainteresowania inwestycyjne MCI nadal pozostawać będą w obszarze nowych technologii internetowych. Duży potencjał dostrzegamy w obszarze Internet of Things, który wg naszych oczekiwań powinien rozwijać się w tempie zbliżonym do 20% rocznie, a w sektorze przedsiębiorstw nawet dwukrotnie wyższym.

## **6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa MCI Capital S.A. oraz podstawowe wielkości ekonomiczne**

MCI Capital S.A. osiągnęła w całym 2015 r. zysk netto na poziomie 121 mln zł. W tym samym okresie wartość aktywów netto wzrosła do poziomu 1.155 mln zł.

Osiągnięty w 2015 r. zysk netto jest pochodną wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – głównie inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych (wzrost odpowiednio o 111 mln zł (11%) oraz 31 mln zł (20%) w stosunku do końca 2014 r.).

Koszty ogólnego zarządu za 2015 r. wyniosły 6 mln zł.

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 18,69 zł i był o 14% wyższy od wartości aktywów netto na jedną akcję z dnia 31 grudnia 2014 r. (16,46 zł) oraz o 55% wyższy od ceny akcji MCI na dzień 30 czerwca 2015 r. (12,03 zł).

Spodziewamy się, że rok 2016 Spółka zakończy z wynikami zbliżonymi do wyników osiągniętych w 2015 r.

## **7. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2015 i lata następne**

### **PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW 2015**

W dniu 10 marca 2015 r. Raportem Bieżącym nr 5/2015 Zarząd MCI Capital S.A. podał do wiadomości prognozę wartości aktywów netto na jedną akcję na koniec 2015 r. na poziomie 19,75 zł.

Wg stanu na 31 grudnia 2015 r. prognozowany wzrost wartości aktywów netto na jedną akcję (z 16,46 zł na koniec 2014 r. do 19,75 zł na koniec 2015 r.) został zrealizowany w 95%; wartość aktywów netto na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. wyniosła 18,69 zł.

## **8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń**

### **RYZYKO INWESTYCYJNE**

#### **Ryzyko inwestycji typu venture capital**

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania relatywnie 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 spółek portfelowych**

Spółki portfelowe funduszy, których certyfikaty posiada MCI są wyceniane do wartości godziwej raz na kwartał, a wartość wyceny przekłada się na wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Wyceny potwierdzane są przez audytora. Metody wycen oparte są w części bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko



pogorszenia wyników MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonjunktury na giełdach.

Fundusze 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 możliwą 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.

#### **Ryzyko kursowe**

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 powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, 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.

### **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM MCI PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

#### **Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym**

W otoczeniu MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji i inne zmiany regulacyjne wpływające na opodatkowanie przychodów osiąganych przez Spółkę. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

#### **Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii**

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego posiadanych funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych Spółki.

#### **Ryzyko polityczne**

Niektóre kraje, w których fundusze posiadane przez MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną i ekonomiczną, która może wpływać na wyniki spółek portfelowych i ich wartość, a w konsekwencji na wartość posiadanych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych.

## **9. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Za system kontroli wewnętrznej, zarządzanie ryzykiem oraz prawidłowość raportowania w zakresie sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. System ten jest realizowany w Spółce poprzez precyzyjne określenie kompetencji i zakresu odpowiedzialności poszczególnych pracowników, a także poprzez przypisanie konkretnych obowiązków poszczególnym komórkom w strukturze organizacyjnej Spółki.

Raportowanie odbywa się przy zachowaniu obowiązujących norm określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które są na bieżąco monitorowane w zakresie zmian mogących mieć wpływ na zakres raportowania. Dodatkowo w Spółce została przyjęta polityka rachunkowości, określająca zasady i praktyki stosowane przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Podmiotem odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jest biuro rachunkowe Mazars Polska Sp. z o.o., które w sposób ciągły dokonuje weryfikacji zgodności sprawozdania z księgami rachunkowymi i innymi dokumentami źródłowymi będącymi podstawą sprawozdań. Proces ten jest poddawany regularnej kontroli w zakresie poprawności uzgodnień rachunkowych, analizy merytorycznej i rachunkowej oraz rzetelnej prezentacji danych. W kolejnym kroku sprawozdania finansowe podlegają szczegółowej weryfikacji po stronie Spółki, w tym w szczególności pod kątem ich zgodności z obowiązującymi przepisami w zakresie zasad rachunkowości, ujawnień oraz prezentacji informacji. Następnie sprawozdania są akceptowane i zatwierdzane przez Członka Zarządu odpowiedzialnego za Finanse Spółki.

Dodatkowo sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest przez Radę Nadzorczą. O wyborze biegłego rewidenta Spółka każdorazowo informuje w raporcie bieżącym, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

## **10. Informacja o nabyciu akcji własnych**

W roku obrotowym 2015 Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

## **11. Informacja o posiadanych przez MCI Capital S.A. oddziałach**

W 2015 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania MCI Capital SA nie posiadała żadnych oddziałów.

## **12. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności MCI Capital S.A.**

W 2015 r. Spółka zawarła szereg umów regulujących wynagrodzenie z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę, które zostały szczegółowo opisane w pkt. 2 Sprawozdania Zarządu z działalności „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2015 r.”.

## **13. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w sprawozdaniu finansowym za 2015 r. w nocie nr 28 „Podmioty powiązane”.

### **Umowy wekslowe**

Więcej informacji w sprawozdaniu finansowym za 2015 r. w nocie nr 12 „Należności z tytułu weksli”.

### **Udzielone pożyczki**

Więcej informacji w sprawozdaniu finansowym za 2015 r. w nocie nr 13 „Udzielone pożyczki”.

### **Obligacje**

Więcej informacji w sprawozdaniu finansowym za 2015 r. w nocie nr 18 „Zobowiązania z tytułu obligacji”.

**14. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Capital S.A. kredytów i pożyczek zawiera poniższa tabela:

	<b>Stan na dzień</b>	<b>Stan na dzień</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Kredyt bankowy - część długoterminowa	148	186
	<b>148</b>	<b>186</b>
Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	41	41
	<b>41</b>	<b>41</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>189</b>	<b>227</b>

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital S.A. zawiera nota nr 24 do sprawozdania finansowego za 2015 r. „Poręczenia i gwarancje”.

**15. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota nr 13 do sprawozdania finansowego za 2015 r. „Udzielone pożyczki”.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital S.A. zawiera nota nr 24 do sprawozdania finansowego za 2015 r. „Poręczenia i gwarancje”.

**16. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w MCI Capital S.A. zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2015 r.

**17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

**Odszkodowanie JTT**

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Capital S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Capital S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. W wyniku prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego z 31 marca 2011 r. MCI otrzymało odszkodowanie o wartości 46,6 mln zł (wraz z odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego wnosząc o jego kasację do Sądu Najwyższego. W dniu 26 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy oddalił korzystny dla MCI wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając MCI odszkodowanie za JTT.

Skarb Państwa, złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od drugiego, ww. 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 z dnia 17 stycznia 2013 r. i przekazał tym samym sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

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

Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie jest w toku, sprawa jest rozpatrywana przez wskazany Sąd Apelacyjny. 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. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania akta sprawy nie zostały jeszcze przekazane biegłym ani sąd nie wydał postanowienia w przedmiocie dopuszczenia dowodu z uzupełniającej opinii biegłych.

Należy zaznaczyć, że w sprawie zapadło już prawomocne orzeczenie sądu powszechnego, a wyrok został wykonany.

#### **Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT**

W dniu 20 czerwca 2011 r. MCI zwróciła się do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT należących do MCI. 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 jako nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydaną interpretację. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie i powołał się m. in. iż odszkodowania przyznane na podstawie przepisów prawa cywilnego korzystały ze zwolnienia od opodatkowania do końca 1998, który to przepis został skreślony. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny po przeprowadzonej rozprawie w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnych motywów uzasadnienia orzeczenia NSA powzięta została decyzja o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego w kwestii niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga konstytucyjna została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania oczekuje na rozpatrzenie.

#### **Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka/ MCI**

W dniu 2 kwietnia 2011 r. Anna Hejka wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwotę 30 mln zł jako roszczenia odszkodowawczego związanego z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku z inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych), skutkiem których według jej pisma, została pozbawiona należnych jej premii za sukces.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności:

- 107.348,83 zł tytułem nie zwróconej Spółce i nigdy nie rozliczonej zaliczki na poczet wynagrodzenia i wydatków,
- 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej w 2006 r. za akcje spółki przekazane jej zaliczkowo i niezwrócone.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła pozew o stwierdzenie obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka miało być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.

W dniu 10 lutego 2012 r. Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku o zasądzenie na jej rzecz od MCI Capital S.A. kwoty 15.803.295 zł tytułem roszczeń odszkodowawczych dotyczących premii, pełnienia funkcji Członka Zarządu, programów motywacyjnych i innych kwestii związanych z kontraktem

zawartym pomiędzy stronami, w dalszym toku postępowania kwota powództwa wzajemnego przeciwko Spółce została ograniczona do kwoty 12.163.470 zł.

W dniu 9 lipca 2015 r. Sąd Okręgowy w Płocku wydał wyrok w którym:

- umorzył postępowanie z powództwa głównego w zakresie kwoty 143.127,60 zł z odsetkami ustawowymi,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 107.348,83 zł z odsetkami ustawowymi,
- w pozostałym zakresie powództwo oddalił,
- zasądził od Spółki na rzecz Anny Hejki 3.617 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem głównym,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 9.427,25 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem głównym,
- umorzył postępowanie z powództwa wzajemnego ponad kwotę 12.163.470 zł,
- w pozostałym zakresie oddalił powództwo wzajemne,
- zasądził od Anny Hejki na rzecz Spółki 21.617 zł tytułem zwrotu kosztów procesu wywołanych powództwem wzajemnym.

Anna Hejka zaskarżyła ww. wyrok w części oddalającej powództwo wzajemne w kwocie 1.007.400 zł. Spółka zaskarżyła ww. wyrok w części oddalającej powództwo główne w zakresie odsetek (2.537 zł) oraz rozstrzygnięcie o kosztach procesu wywołanych powództwem głównym.

W konsekwencji do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. wyrok jest prawomocny w zakresie punktów 1,2 oraz 6, a w odniesieniu do punktu 7 w zakresie oddalenia powództwa wzajemnego co do kwoty 11.156.070 zł (różnica pomiędzy 12.163.470 zł, a 1.007.400 zł). Sprawa jest na etapie postępowania apelacyjnego. Rozprawa apelacyjna została wyznaczona na dzień 18 marca 2016 r.

#### **18. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji**

W 2015 r. Spółka nie emitowała akcji.

#### **19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka MCI Capital S.A. emituje obligacje oraz posiada promesy kredytowe, które zapewniają jej bezpieczeństwo finansowe i pozwalają dokonywać nowych inwestycji. Środki pozyskane w ten sposób oraz przychody ze zbycia nowych inwestycji alokowane służą dokonywaniu dalszych inwestycji. Zarząd Spółki zamierza kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. Spółka dąży do posiadania istotnego zapasu płynności bieżącej, która pozwala jej reagować elastycznie na pojawiające się możliwości inwestycyjne.

#### **20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Z uwagi na doświadczenie i szeroką sieć kontaktów i partnerów MCI posiada bardzo duży dostęp do nowych projektów inwestycyjnych. W szczególności bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej stwarza wiele możliwości inwestycyjnych. W ocenie Zarządu dysponowanie wysoką płynnością bieżącą w całej Grupie Kapitałowej MCI (gotówka i promesy kredytowe) stawia Spółkę w uprzywilejowanej sytuacji wobec jej konkurentów i pozwoli wykorzystać rynkowy potencjał inwestycyjny.

#### **21. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Capital S.A. w 2015 r.**

W 2015 r. w działalności MCI Capital S.A. nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.



**22. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego okresu**

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w 2016 r. są: zachowanie kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – obie te wartości wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Spółki oraz wyniki MCI i możliwości zbycia tych aktywów.

Jednocześnie należy zauważyć, że sytuacja na rynkach kapitałowych przekłada się na sytuację na rynkach długu i możliwość pozyskania finansowania na nowe inwestycje.

**23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania MCI Capital S.A.**

W 2015 r. nie miały miejsca zmiany podstawowych zasad zarządzania MCI Capital S.A.

**24. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących MCI Capital S.A.**

**Skład osobowy Zarządu MCI Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu (od 17 marca 2014 r.)
- Tomasz Czechowicz – Wiceprezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu (od 30 maja 2014 r.)

**Skład osobowy Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Kluza – Członek Rady Nadzorczej
- prof. zw. dr hab. Krzysztof Oblój – Członek Rady Nadzorczej
- Dorota Lange-Socha – Członek Rady Nadzorczej

**Skład osobowy Zarządu MCI Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r.:**

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu (od 16 czerwca 2015 r.)
- Wojciech Marcińczyk – Wiceprezes Zarządu (od 16 czerwca 2015 r.)
- Tomasz Masiarz – Członek Zarządu (od 16 czerwca 2015 r.)

**Zmiany w składzie Zarządu od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

- Cezary Smorszczewski – rezygnacja w dniu 16 czerwca 2015 r.
- Ewa Ogryczak – do 15 czerwca 2015 r. pełniła funkcję Członka Zarządu, od 16 czerwca 2015 r. powołana na Wiceprezesa Zarządu
- Wojciech Marcińczyk – powołanie na Wiceprezesa Zarządu w dniu 16 czerwca 2015 r.
- Tomasz Masiarz – powołanie na Członka Zarządu w dniu 16 czerwca 2015 r.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 r.:**

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Kluza – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Warzocha – Członek Rady Nadzorczej (od 3 czerwca 2015 r.)
- Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej (od 3 czerwca 2015 r.)
- Dorota Lange-Socha – Członek Rady Nadzorczej

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

- Grzegorz Warzocha – powołanie w dniu 3 czerwca 2015 r.
- Jarosław Dubiński – powołanie w dniu 3 czerwca 2015 r.
- prof. zw. dr hab. Krzysztof Oblój – rezygnacja w dniu 16 czerwca 2015 r.
- Stanisław Kluza – rezygnacja w dniu 19 marca 2016 r.

**25. Umowy zawarte między MCI Capital S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Umowy zawarte między MCI Capital S.A. a osobami zarządzającymi w 2015 r. nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

**26. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za 2015 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres</b>
	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	124	530
Cezary Smorszczewski	435	435
Ewa Ogryczak	582	613
Wojciech Marcińczyk	263	271
Tomasz Masiarz	39	39
	<b>1 443</b>	<b>1 888</b>
	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres</b>
	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Hubert Janiszewski	40	43
Dorota Lange-Socha	19	21
Stanisław Kluza	24	26
Piotr Czapski	19	21
Grzegorz Warzocha	12	14
Jarosław Dubiński	13	15
Krzysztof Obłój	19	19
	<b>146</b>	<b>159</b>

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia, w tym wynagrodzenia płatne w instrumentach kapitałowych, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2015 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za 2014 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	944	1 027
Cezary Smorszczewski	601	684
Ewa Ogryczak	330	413
Wojciech Marcińczyk	451	451
Sylwester Janik	359	359
Magdalena Pasecka	223	295
Konrad Sitnik	8	8
	<b>2 916</b>	<b>3 237</b>

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Hubert Janiszewski	25	59
Dariusz Adamiuk	17	51
Dorota Lange-Socha	6	40
Stanisław Kluza	12	46
Piotr Czapski	15	49
Krzysztof Obłój	5	39
	<b>80</b>	<b>281</b>

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2014 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 21 sprawozdania finansowego „Świadczenia pracownicze”.

Programy motywacyjne dla Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w nocie nr 20 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

## **27. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących MCI Capital S.A.**

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

### **Zarząd:**

	<b>Liczba posiadanych akcji</b>	<b>Liczba przyznanych akcji w ramach dodatkowego wynagrodzenia/ programu opcji</b>
Tomasz Czechowicz	1 429 486	891 577
Ewa Ogryczak	17 575	17 575
Wojciech Marcińczyk	-	-
Tomasz Masiarz	-	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł



**Rada Nadzorcza:**

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach dodatkowego wynagrodzenia/ programu opcji</i>
Hubert Janiszewski	1 467	-
Piotr Czapski	-	-
Stanisław Kluza	-	-
Grzegorz Warzocha	-	-
Jarosław Dubiński	-	-
Dorota Lange-Socha	-	-
Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł		

Dodatkowo według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w jednostce stowarzyszonej (Private Equity Managers S.A.) kształtowała się następująco:

**Zarząd:**

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz	-
Ewa Ogryczak	8 679
Wojciech Marcińczyk	17 359
Tomasz Masiarz	-
Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł	

**Rada Nadzorcza:**

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Hubert Janiszewski	6 075
Piotr Czapski	17 359
Stanisław Kluza	1 149
Grzegorz Warzocha	-
Jarosław Dubiński	8 679
Dorota Lange-Socha	-
Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł	

**28. Znaczni akcjonariusze**

	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>		<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ</i>	
	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZA</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
Tomasz Czechowicz	1 429 486	2,31%	1 429 486	2,31%
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.*	31 455 196	50,92%	31 455 196	50,92%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 632 016	5,88%	3 632 016	5,88%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 730 000	4,42%	2 730 000	4,42%
Pozostali	22 532 921	36,47%	22 532 921	36,47%
	<b>61 779 619</b>	<b>100,00%</b>	<b>61 779 619</b>	<b>100,00%</b>

\* Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Głównym akcjonariuszem Spółki jest Alternative Investment Partners Sp. z o. o, który posiada 50,92% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**29. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Spółka posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje serii G1.

W przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich wyemitowanych obligacji zostanie wyemitowanych 5.555.000 akcji serii Z, co odpowiadałoby 5.555.000 głosom na walnym zgromadzeniu emitenta (8,17% udział w strukturze akcjonariatu) przy założeniu, że:

- obligatariusze złożą oświadczenia o zamianie obligacji w stosunku do wszystkich obligacji,
- stan posiadania pozostałych akcjonariuszy w Spółce nie ulegnie zmianie w dniu zamiany wszystkich obligacji w stosunku do stanu na 12 listopada 2013 r. oraz
- nie ulegnie zmianie cena konwersji obowiązująca na dzień emisji.

Spółka posiada również Programy motywacyjne dla Członków Zarządu oraz Kluczowego Personelu Kierowniczego. Szczegółowy opis uchwalonych Programów motywacyjnych został przedstawiony w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 20 „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

### **30. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Capital S.A., wraz z opisem tych uprawnień**

Zgodnie z par. 14 ust. 2 lit a) Statutu Emitenta tak długo jak akcjonariusz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. posiada co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 Członka Rady Nadzorczej.

### **31. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych MCI Capital S.A.**

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota nr 20 do sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne na bazie akcji”.

### **32. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Capital S.A.**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego za 2015 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Capital S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu, poza posiadanymi akcjami własnymi pochodzącymi ze skupu akcji własnych, z których prawo głosu jest wyłączone.

### **33. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.**

W dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorcza MCI podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego MCI za rok 2015 oraz przeglądu sprawozdania finansowego MCI za pierwsze półrocze 2015 r.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego i przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego została podpisana w dniu 17 lipca 2015 r.

### **34. Wynagrodzenie brutto podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego MCI Capital S.A.**

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	166	166
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	80	80
Pozostałe usługi	1	37
	<b>247</b>	<b>283</b>

### **35. Oświadczenie Zarządu MCI Capital S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

Zgodnie z par. 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133) oraz par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd MCI Capital S.A. przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega MCI Capital S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>. Szczegółowe zasady ładu korporacyjnego, przestrzegane przez Spółkę wraz z komentarzem Spółki w zakresie niestosowania lub ograniczonego stosowania poszczególnych zasad opublikowane zostały na stronie internetowej [www.mci.pl](http://www.mci.pl).

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w MCI Capital S.A. w 2015 r. obejmujący opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji; opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki, sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia zostanie zaprezentowany na oficjalnej stronie internetowej Spółki.

### **36. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, w zakresie których Emitent odstąpił od ich stosowania oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

Emitent w 2015 r. przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, o których mowa w punkcie 35 powyżej, przyjętych przez Spółkę, z wyjątkiem:

- a) Część I. Punkt 12 *Zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa oraz oddawania głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W ocenie Spółki, regulacje prawne dopuszczające możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocnika są wystarczające w uczestnictwie akcjonariusza w Zgromadzeniach Akcjonariuszy. Ponadto udział w Zgromadzeniach Akcjonariuszy przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania.

- b) Część II. Punkt 1 podpunkt 9a *Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.*

Zasada ta nie była i nie będzie stosowana przez Spółkę. Obowiązujące i przestrzegane przez Spółkę regulacje prawne w wystarczający sposób zapewniają odzwierciedlenie przebiegu obrad Zgromadzenia Akcjonariuszy.

- c) Część II. Punkt 1 podpunkt 14 *Informacje o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.*

Spółka stosuje zasadę rotacji przy wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

- d) Część IV. Punkt 10 *Zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającej na: (i) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad.*

Spółka nie stosuje i nie będzie stosować tej zasady. Wprowadzenie tej zasady wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu Zgromadzenia Akcjonariuszy.

**37. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 92 ust. 1 pkt. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r.**

W związku z par. 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

- a) według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową MCI Capital S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności MCI Capital S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji MCI Capital S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- b) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową Spółki oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Prezes Zarządu	
<b>Ewa Ogryczak</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Wojciech Marcińczyk</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Tomasz Masiarz</b>	Członek Zarządu	