

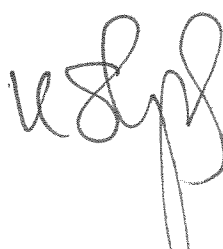
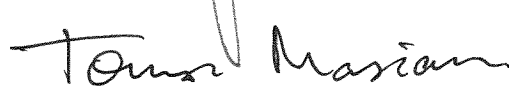
MCI Capital S.A.

Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 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 2017 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Stupnicki	Wiceprezes Zarządu	
Tomasz Masiarz	Członek Zarządu	

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



Warszawa, 27 kwietnia 2018 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 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 EUR'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 EUR'000
Zyski/(straty) z inwestycji	123 517	(74 948)	29 099	(17 128)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	118 971	(80 146)	28 028	(18 316)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	107 623	(85 313)	25 355	(19 497)
Zysk/(strata) netto	104 686	(82 243)	24 663	(18 795)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 408	72 404	3 866	16 547
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	28 711	(59 286)	6 764	(13 549)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(101 151)	7 818	(23 830)	1 787
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(56 032)	20 936	(13 200)	4 785

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2016 EUR'000
Aktywa razem	1 361 499	1 340 871	326 428	303 090
Zobowiązania długoterminowe	134 039	221 422	32 137	50 050
Zobowiązania krótkoterminowe	137 392	76 784	32 941	17 356
Kapitał własny	1 090 067	1 042 665	261 351	235 684
Kapitał podstawowy	52 887	58 752	12 680	13 280

Liczba akcji (w szt.)	52 886 596	58 752 198	52 886 596	58 752 198
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	55 652 879	61 527 334	55 652 879	61 527 334
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,88	(1,34)	0,44	(0,31)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,61	17,75	4,94	4,01

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 2017 roku – 4,1709, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240;
- 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 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757.

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

		Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	1a	117 144	(76 395)
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	1b	8 283	(10 959)
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	1c	(1 910)	326
Pozostałe zyski z inwestycji	2	-	12 080
Zyski (straty) z inwestycji		123 517	(74 948)
Koszty działalności operacyjnej	3	(4 044)	(5 351)
Pozostałe przychody operacyjne		221	153
Pozostałe koszty operacyjne		(723)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		118 971	(80 146)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	4	1 027	5 053
Przychody finansowe	5	5 552	5 196
Koszty finansowe	5	(17 926)	(15 416)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		107 623	(85 313)
Podatek dochodowy	6	(2 938)	3 071
Zysk (strata) netto		104 686	(82 243)
Inne całkowite dochody netto		-	-
Inne całkowite dochody		104 686	(82 243)
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	7	1,88	(1,34)
Rozwodniony	7	1,81	(1,23)

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 31 grudnia 2017 r.

		Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
AKTYWA	NOTY		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		545	784
Certyfikaty inwestycyjne	8	80 999	113 945
Inwestycje w jednostkach zależnych	9	1 207 174	1 083 838
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10	15 078	21 389
Inwestycje w pozostałych jednostkach		7	7
Udzielone pożyczki	11	-	205
Należności handlowe oraz pozostałe	12	412	437
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	7 134	8 000
Instrumenty pochodne	1	200	2 110
		1 311 549	1 230 715
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	12	24 720	1 960
Należności z tytułu weksli	13	-	26 063
Udzielone pożyczki	11	-	871
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	25 230	81 262
		49 950	110 156
Aktywa razem		1 361 499	1 340 871
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	15	52 887	58 752
Kapitał zapasowy	15	886 687	1 020 712
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 137	43 773
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		1 671	1 671
Zysk/(strata) netto		104 686	(82 243)
		1 090 067	1 042 665
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe		-	107
Zobowiązania z tytułu obligacji	17	133 001	221 315
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		1 038	-
		134 039	221 422
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	18	2 811	4 108
Zobowiązania z tytułu obligacji	17	122 729	44 747
Zobowiązania z tytułu weksli	19	-	16 031
Pożyczki i kredyty bankowe		-	41
Rezerwy	20	11 853	11 857
		137 392	76 784
Pasywa razem		1 361 499	1 340 871

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe		Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
	Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zmiennych	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				
PLN'000										
Stan na dzień 01.01.2016										
Przeniesienie wyniku	61 780	28 175	2 792	106 440	788 802	38 249	5 395	1 671	121 463	1 154 617
Skup akcji własnych (Nota 15)	-	-	-	-	121 463	-	-	-	(121 463)	-
Wynagrodzenie na bazie akcji (Nota 23)	(3 028)	-	-	-	(26 960)	-	-	-	-	(29 988)
Rozliczenie programów opcyjnych	-	-	-	-	-	207	-	-	150	357
Wynik okresu	-	-	-	-	-	(78)	-	-	-	(78)
Stan na dzień 31.12.2016	58 752	28 175	2 792	106 440	883 305	38 378	5 395	1 671	(82 243)	(82 243)
Stan na dzień 01.01.2017	58 752	28 175	2 792	106 440	883 305	38 378	5 395	1 671	(82 243)	1 042 665
Pokrycie straty za rok 2016	-	-	-	-	(82 243)	-	-	-	-	-
Skup/umorzenie akcji własnych (Nota 15)	(5 899)	-	-	-	(51 783)	-	-	-	-	(57 682)
Wynagrodzenie na bazie akcji (Nota 23)	34	-	-	-	-	364	-	-	-	398
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2017	52 887	28 175	2 792	106 440	749 279	38 742	5 395	1 671	104 686	1 090 067

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	104 686	(82 243)
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	186	347
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i instrumentów pochodnych	(123 396)	87 027
Program wynagradzania w akcjach	364	357
Zmiana stanu certyfikatów*	41 229	60 542
Koszty emisji obligacji zapłacone	(220)	(1 147)
Kaucje wpłacone	-	(421)
Przychody i koszty finansowe	17 430	9 816
Zapłacony podatek dochodowy	(1 594)	(118)
Inne korekty	(144)	(137)
Zmiana stanu rezerw	(4)	107
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(22 735)	(839)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(259)	3 509
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	866	(4 397)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 408	72 404
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane dywidendy	1 027	5 053
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	45 955	14 119
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	106	1 381
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	557	-
Wpływy z tytułu zakupu podmiotów zależnych	122	-
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(200)
Wydatki na nabycie weksli	(19 000)	(35 000)
Wydatki na zakup udziałów podmiotów zależnych	(3)	(43 975)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(53)	(664)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	28 711	(59 286)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(57 682)	(29 947)
Realizacja programu opcyjnego	33	-
Emisja weksli własnych	-	16 000
Emisja obligacji	20 000	120 150
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	(16 190)	-
Spłata kredytów wraz z odsetkami	(148)	(42)
Spłata obligacji	(31 000)	(84 800)
Odsetki zapłacone od obligacji	(16 164)	(13 543)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(101 151)	7 818
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(56 032)	20 936
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	81 262	60 326
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 230	81 262

*Zmiana danych porównawczych w zakresie prezentacji wpływów z tytułu sprzedaży certyfikatów oraz wydatków z tytułu zakupu certyfikatów.
 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 9 do 50.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

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.

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

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

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

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2018 r.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2017 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 9 „*Inwestycje w jednostki zależne*”.

Płatności na bazie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności na bazie akcji oparte jest o szacunki Spółki przyjęte do wyceny w wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych, w tym: rzeczywistej ceny wykonania akcji MCI Capital S.A. na moment przyznania (‘grant date’), szacunku historycznej zmienności, stopy procentowej wolnej od ryzyka, oczekiwanej stopy dywidendy, okresu, w którym uprawniony może wykonać prawa wynikające z programu oraz przyjętego modelu wyceny. Więcej informacji zawarto w Nocie 22 „*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 2016 r.

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

1. Zyski z inwestycji

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

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

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Wycena jednostek zależnych		
MCI Fund Management Sp. z o.o.*	95 765	(54 765)
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	21 082	(3 128)
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	6 487	1 835
	123 334	(56 058)
Wycena jednostek stowarzyszonych		
Private Equity Managers S.A.	(6 312)	(20 337)
	(6 312)	(20 337)
Zrealizowany wynik na sprzedaży jednostek pozostałych		
Digital Avenue S.A.	122	-
	122	-
Razem aktualizacja wartości akcji/udziałów	117 144	(76 395)

*Wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o.o. w 97% stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Oznacza to, iż pośrednio aktualizacja wartości udziałów MCI Fund Management Sp. z o.o. jest rezultatem wyniku na certyfikatach inwestycyjnych wspomnianych subfunduszy w kwocie 124.169 tys. zł (zysk), z czego 117.928 tys. zł to wynik niezrealizowany (aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych), a 6.241 tys. zł to wynik zrealizowany.

Spółki zależne nie świadczą usług w zakresie zarządzania inwestycjami, ani żadnych innych usług powiązanych z działalnością inwestycyjną MCI.

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

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

1b. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ*	(295)	(6 509)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ**	3 243	(5 842)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0***	3 138	1 959
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)	6 086	(10 392)

*Ujemny wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Helix Ventures Partners FIZ w 2017 r. wynikał z wygenerowania ujemnego wyniku z operacji w kwocie 0,7 mln zł, na który złożyło się przede wszystkim zrealizowanie w 2017 r. straty ze zbycia lokat w kwocie 1,4 mln zł. Ujemny wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Helix Ventures Partners FIZ w 2016 r. wynikał głównie ze spadku wartości aktywów netto funduszu z tytułu dystrybucji dochodów. W 2016 r. fundusz dokonał wypłaty przychodów na rzecz uczestników w łącznej wysokości 14,6 mln zł, z czego MCI uzyskało 12,1 mln zł (szczegóły zostały opisane w Nocie 2 „Pozostałe zyski z inwestycji”). Aktywa netto funduszu spadły w 2016 r. o 12,4 mln zł.

**Dodatni wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Internet Ventures FIZ w 2017 roku wynikał głównie ze zmian w aktywach netto funduszu z tytułu wyniku z operacji w kwocie 6,9 mln zł w związku ze wzrostem niezrealizowanego zysku z wyceny lokat. Fundusz wypracował wyższy wynik z operacji w 2017 r. (wzrost o 16,5 mln zł w stosunku do 2016 r.), co było w głównej mierze spowodowane osiągnięciem niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 9,5 mln zł w 2017 r. w porównaniu do osiągniętej niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 8 mln zł w 2016 r.

***Dodatni niezrealizowany wynik na certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.CreditVentures FIZ w 2017 roku wynikał głównie ze zmiany w aktywach netto funduszu z tytułu wyniku z operacji w kwocie 13,3 mln zł oraz napływów netto do funduszu w kwocie 2,3 mln zł. Fundusz wypracował wyższy wynik z operacji w 2017 r. (wzrost o 9 mln zł w stosunku do 2016 r.), co było przede wszystkim efektem wzrostu niezrealizowanego zysku z wyceny lokat funduszu oraz wzrostu przychodów z lokat netto (przychodów odsetkowych od udzielonego finansowania przez fundusz).

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(26)	-
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	58	(1 520)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	2 165	953
Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	2 197	(567)
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	8 283	(10 959)

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

1c. Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	(1 110)	1 110
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	(800)	(784)
	(1 910)	326

1d. Wartość bilansowa pochodnych instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	-	1 110
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	200	1 000
	200	2 110

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

2. Pozostałe zyski z inwestycji

W październiku 2016 r. MCI Capital S.A. jako uczestnik funduszu MCI Helix Ventures Partners FIZ otrzymało 12.080 tys. zł przychodów pochodzących z zakończenia inwestycji funduszu w spółkę Mediasoft Sp. z o.o. (eBroker). Wyplata przychodów z funduszu nastąpiła stosownie do postanowień statutu funduszu, w szczególności art. 31 ust. 1 i 2 w zw. z art. 29 i art. 31 ust 3 statutu funduszu.

3. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(186)	(347)
Zużycie materiałów i energii	(56)	(176)
Usługi obce*	(1 609)	(2 746)
Podatki i opłaty	(126)	(53)
Wynagrodzenia	(1 787)	(1 824)
Świadczenia na rzecz pracownika	(58)	(75)
Ubezpieczenia społeczne	(45)	(34)
Pozostałe koszty	(177)	(96)
	(4 044)	(5 351)

*Spadek kosztów usług obcych wynika przede wszystkim z niższego poziomu kosztów usług prawnych o 1 mln PLN. Wysoki poziom kosztów usług prawnych w 2016 roku wynikał z poniesienia w tym okresie kosztów wydania opinii prawnej w procesie JTT (szczegóły: nota 26 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”)

4. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend

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

W 2016 r. Spółka otrzymała dywidendę od Private Equity Managers S.A. z zysku wypracowanego za 2015 r. w łącznej kwocie 5.052.736,81 zł. Spółka posiadała 350.641 szt. akcji uprawnionych do dywidendy. Płatności zostały dokonane w dwóch ratach: pierwsza rata płatna dnia 15 lipca 2016 r. w wysokości 8,00 zł za 1/akcję (łącznie 2.805.128,00 zł) oraz druga rata płatna dnia 30 września 2016 r. w wysokości 6,41 zł za 1/akcję (łącznie 2.247.608,81 zł).

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	76	200
Przychody prowizyjne - poręczenia, gwarancje*	4 108	4 175
Przychody z tyt. aktualizacji wartości/realizacji jednostek uczestnictwa	420	-
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	890	478
Przychody odsetkowe od pożyczek	58	66
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	3
Pozostałe przychody finansowe	-	274
	5 552	5 196

*MCI Capital S.A. świadczy usługi związane z inwestycjami polegające na udzielaniu wsparcia finansowego na rzecz jednostek, w których dokonano inwestycji w formie poręczeń i gwarancji celem maksymalizacji zwrotów

z inwestycji. Działalność ta nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej.

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(157)	(31)
Kredytów bankowych	(2)	(5)
Otrzymanych pożyczek	-	(2)
Wyemitowanych obligacji	(17 052)	(14 611)
Odsetki budżetowe lub pozostałe odsetki	(1)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(26)	(1)
Inne*	(689)	(766)
	(17 926)	(15 416)

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

6. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(2 072)	(1 326)
Podatek dochodowy – część odroczone	(866)	4 397
	(2 938)	3 071

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	107 623	(85 313)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	2 938	(3 071)
Efektywna stawka podatkowa	2,7%	3,6%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(138 680)	(19 121)
aktualizacja udziałów i akcji	(123 334)	(1 835)
aktualizacja certyfikatów inwestycyjnych	(8 928)	(7 606)
otrzymane dywidendy	(1 027)	(5 053)
przychody z tytułu poręczeń	(4 108)	(4 175)
wycena weksli	(408)	(368)
inne	(874)	(84)

Przychody podatkowe nieuwjęte w rachunku wyników (+)	5 408	4 155
poręczenia zafakturowane	4 129	3 819
przychody z tytułu udostępnienia logo	1 212	-
otrzymane odsetki od weksli i pożyczek	67	336
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	17 757	111 006
aktualizacja udziałów i akcji	6 311	78 230
aktualizacja certyfikatów inwestycyjnych	4 154	25 192
odsetki naliczone od obligacji	2 389	2 869
aktualizacja instrumentów pochodnych	1 910	2 936
odpisy aktualizujące	719	-
utworzone rezerwy	642	658
program motywacyjny i opcje menadżerskie	521	357
wycena weksli	571	31
inne	540	733
Koszty podatkowe nieuwjęte w rachunku wyników (-)	(2 587)	(3 014)
odsetki zapłacone od obligacji	(1 501)	(1 800)
koszty emisji obligacji	(464)	(675)
rozwiązanie rezerw	(562)	(198)
inne	(60)	(341)
	(118 102)	93 027
Strata za okres 01.01.2016-30.06.2016	-	(2 890)
Podstawa opodatkowania MCI Capital S.A. (za okres 01.07.2016-31.12.2016)	-	10 604
Podstawa opodatkowania MCI Fund Management Sp. z o.o. (za okres 01.07.2016-31.12.2016)	-	(3 622)
Podstawa opodatkowania MCI Capital S.A. (za okres 01.01.2017-31.12.2017)	(10 478)	-
Podstawa opodatkowania MCI Fund Management Sp. z o.o. (za okres 01.01.2017-31.12.2017)	21 382	-
Podstawa opodatkowania Podatkowej Grupy Kapitałowej MCI	10 904	6 982
Podatek dochodowy bieżący	2 072	1 326

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

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

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

Straty podatkowe

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

*Przed powstaniem PGK 1 lipca 2017 roku

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	5 224	5 672
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 639	4 508
	8 863	10 180
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 729	2 180
	1 729	2 180

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Różnica przejściowa* 000' PLN	Razem 000'PLN
Stan na 31 grudzień 2015	5 123	2 534	7 657
Wpływ na wynik finansowy	549	1 974	2 523
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2016	5 672	4 508	10 180
Wpływ na wynik finansowy	(448)	(869)	(1 317)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2017	5 224	3 639	8 863

*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 różnice przejściowe*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudzień 2015	1	146	3 907	4 054
Wpływ na wynik finansowy	-	(22)	(1 852)	(1 874)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2016	1	124	2 055	2 180
Wpływ na wynik finansowy	-	(124)	(327)	(451)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2017	1	-	1 728	1 729

*Pozycja dotyczy głównie aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudzień 2017	7 134
Stan na 31 grudzień 2016	8 000

7. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	104 686	(82 243)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	55 653	61 527
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,88	(1,34)

Rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Zysk/(strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	104 686	(82 243)
Zysk/(strata) zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	107 309	(80 836)
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	3 238	1 736
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	2 623	1 406
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	55 653	61 527
Korekty z tytułu:		
programu wynagradzania w oparciu o emisję akcji (tys. szt.)	33	33
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.) (Nota 17)	3 534	4 167
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	59 219	65 727
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,81	(1,23)

8. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3 666	4 787
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	26 179	23 002
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	51 154	86 156
	80 999	113 945

Wycena certyfikatów inwestycyjnych

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

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

Certyfikaty Inwestycyjne	10%	-10%
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	4 032	3 299
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	28 797	23 561
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	56 269	46 039
	89 098	72 899

9. Inwestycje w jednostki zależne

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	1 207 171	149 805
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	738 453
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	195 580
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	3	-
	1 207 174	1 083 838

*Dnia 29 grudnia 2017 roku w ramach realizacji planu upraszczania struktury Grupy Kapitałowej zarejestrowane zostało połączenie spółek MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółki przejmującej) oraz 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. oraz MCI Fund Management II Sp. z o. o. (spółka powstała z przekształcenia spółki MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna) (spółek przejmowanych), co zostało szerzej opisane w *Nocie 28 „Istotne zdarzenia w 2017 r.”*

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.

- Energy Mobility Partners Sp. z o.o.

Spółka ma siedzibę w Polsce i na chwilę obecną nie prowadzi działalności operacyjnej.

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

W MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI posiada bezpośrednio 100% udziałów, natomiast w Energy Mobility Partners MCI posiada 51% udziałów, zaś 49% udziałów jest w posiadaniu Krios Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Wycena udziałów w jednostkach zależnych

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

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

- saldo udzielonych i otrzymanych pożyczek, weksli oraz pozostałych aktywów (zobowiązani, środki pieniężne) na kwotę 22 mln zł.

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

Wycena spółki Energy Mobility Partners Sp. z o.o. wynosi 2.550 zł i stanowi pozycję nieistotną.

Poniżej zaprezentowaliśmy uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu Spółki poprzez jednostki zależne i certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę bezpośrednio z wartością tych jednostek zależnych na 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. i certyfikatów inwestycyjnych w wysokości, jaka jest prezentowana w bilansie Spółki.

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

Jednostka zależna	10%	-10%
MCI Fund Management Sp. z o.o. *	1 330 074	1 084 271
	1 330 074	1 084 271

* Wartość certyfikatów inwestycyjnych podlegająca symulacji na dzień 31 grudnia 2017 r. to 1.229.015 tys. zł.

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI	1 310 017
Zobowiązania spółek zależnych od MCI	(21 844)
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI (Nota 8 i 9)	1 288 173

Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w bilansie MCI na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN przypadający na 31.12.2016 na GK MCI	WAN przypadający na 31.12.2016	WAN przypadający na 31.12.2015	Zmiana WAN
MCI.TechVentures 1.0	55,44%	548 993	990 248	939 936	50 312
MCI.EuroVentures 1.0	91,37%	721 647	789 807	823 761	(33 954)
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	46,34%	86 156	185 894	184 489	1 405
Internet Ventures FIZ	48,02%	23 001	47 898	54 468	(6 570)
Helix Ventures Partners FIZ	50,00%	4 787	9 574	21 946	(12 372)
Razem aktywa FIZ		1 384 584	2 023 421	2 024 600	(1 179)

Fundusz	Uzgodnienie zmiany WAN				Razem (a+b+c+d)
	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów	(d) Wynik z operacji	
MCI.TechVentures 1.0	155 210	(76 940)	-	(27 958)	50 312
MCI.EuroVentures 1.0	33 498	(14 214)	-	(53 238)	(33 954)
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	71 238	(74 046)	-	4 213	1 405
Internet Ventures FIZ	16 125	(13 093)	-	(9 602)	(6 570)
Helix Ventures Partners FIZ	645	-	(14 614)	1 597	(12 372)
Razem aktywa FIZ	276 716	(178 293)	(14 614)	(84 988)	(1 179)

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI	1 384 584
Zobowiązania spółek zależnych od MCI	(90 813)
Zobowiązania z tyt. nieopłaconej serii certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0	(95 989)
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI (Nota 8 i 9)	1 197 783

10. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	15 078	21 389
	15 078	21 389

Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Liczba akcji Private Equity Managers S.A. w posiadaniu MCI Capital S.A. (szt.)	350 641	350 641
Cena akcji (w zł/akcję)	43,00	61,00
Wartość inwestycji	15 078	21 389

Spółka na dzień 31 grudnia 2017 r. posiadała bezpośrednio 10,24% akcji Private Equity Managers S.A. (dalej również: „PEM”). PEM jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A., która skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy MCI (*private equity, venture capital oraz mezzanine debt*), jest traktowany jako jednostka stowarzyszona w związku z posiadaniem przez Spółkę pakietem akcji oraz powiązaniami osobowymi.

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 9 kwietnia 2015 roku. Akcje Private Equity Managers S.A. zostały wycenione po cenie 43,00 zł za 1/akcję, tj. wg kursu zamknięcia akcji PEM na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 29 grudnia 2017 roku, a zmiana ich wyceny została odniesiona na wynik. Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcje PEM zostały wycenione po cenie 61,00 zł za 1/akcję.

11. Udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

Spółka na 31 grudnia 2016 posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek o wartości bilansowej 1 076 tys. PLN, z czego 533 tys. PLN przypadało na jednostki powiązane. Wszystkie udzielone przez Spółkę pożyczki zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wyżej wymienione pożyczki zostały spłacone w czwartym kwartale 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 Spółka nie posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek.

MCI Capital S.A. świadczy usługi związane z inwestycjami polegające na udzielaniu wsparcia finansowego w formie udzielonych pożyczek. Działalność ta nie stanowi oddzielnej znaczącej działalności ani oddzielnego znaczącego źródła przychodu dla jednostki inwestycyjnej.

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Należności handlowe	86	116
Należności od podmiotów powiązanych*	23 617	1 072
Należności podatkowe / budżetowe	90	8
Rozliczenia międzyokresowe	914	581
Inne należności	13	183
	24 720	1 960

*Na pozycję należności od podmiotów powiązanych składają się głównie należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii H funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, wykupionych dnia 29 grudnia 2017 roku w kwocie 19 810 tys. zł, a także udzielonych poręczeń i gwarancji finansowych, należności z tytułu podnajmu powierzchni, należności z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek, a także refaktur kosztów związanych z aranżacją nowego biura.

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

Należności długoterminowe

Na saldo należności handlowych oraz pozostałych prezentowanych jako należności długoterminowe w kwocie 412 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. składają się należności z tytułu depozytu gwarancyjnego, jaki Spółka wpłaciła wynajmującemu w związku z wynajmem powierzchni zgodnie z postanowieniami umowy najmu. Depozyt gwarancyjny pozostanie na rachunku wynajmującego przez cały okres najmu plus trzy miesiące.

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ*	818	-
MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.**	721	-
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ***	19 887	-
Private Equity Managers S.A.****	2 081	994
MCI Capital TFI S.A.	39	21
PEM Asset Management Sp. z o.o.	55	41
Pozostałe	17	16
	23 617	1 072

*Na pozycję należności od MCI.PrivateVentures FIZ składają się głównie należności z tytułu udzielonych poręczeń, co zostało szerzej opisane w Nocie 27 „Poręczenia i gwarancje”

**Na pozycję należności od MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A. składają się głównie należności z tytułu udzielonej gwarancji pod emisję czeskich obligacji, co zostało szerzej opisane w Nocie 27 „Poręczenia i gwarancje”

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

****Na pozycję tę składają się należności z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek, a także refaktur kosztów związanych z aranżacją biura.

13. Należności z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2017 Spółka nie posiadała należności wekslowych.

Na dzień 31.12.2016 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.	22 000	148	3,20%	22 148
MCI Fund Management Sp. z o.o. Sp. J.	2 900	6	4,81%	2 906
Private Equity Managers S.A.	1 000	9	4,79%	1 009
	25 900	163		26 063

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 25.230 tys. zł na dzień bilansowy stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym, lokaty bankowe oraz jednostki uczestnictwa Subfunduszu Quercus Ochrony Kapitału wydzielonego w Quercus Parasolowy SFIO.

Jednostki uczestnictwa Subfunduszu Quercus Ochrony Kapitału (saldo na dzień bilansowy 20.004 tys. zł) Spółka traktuje jako ekwiwalent środków pieniężnych, ponieważ są to aktywa charakteryzujące się wysoką płynnością, tj. można je wypłacić z Subfunduszu w ciągu 4 dni, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 81.262 tys. zł.

15. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	52 887	58 752
Liczba akcji w szt.	52 886 596	58 752 198
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	52 887	58 752

W 2017 r. Spółka realizowała Program Odkupu akcji własnych celem ich umorzenia. Umorzenie akcji własnych zostało dokonane na podstawie uchwały numer 4/NWZ/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 czerwca 2017 roku w sprawie umorzenia 5.899.084 akcji własnych Spółki (akcje skupione w 2017 r. w ramach realizowanego Programu Odkupu), o czym Spółka informowała szerzej w Raporcie bieżącym 45/2017.

Dnia 21 listopada 2017 roku miała miejsce emisja 33.482 szt. warrantów subskrypcyjnych ("Warranty") serii C, które zostały objęte nieodpłatnie przez Tomasza Czechowicza. Każdy Warrant uprawniał do objęcia jednej akcji na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja. W dniu 21 listopada 2017 roku dokonano zamiany Warrantów na akcje w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o czym Spółka informowała szerzej w Raporcie bieżącym 84/2017.

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	1 020 712	926 209
Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji (Nota 28)	(51 783)	(26 960)
Przeniesienie zysku/(straty) poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	(82 243)	121 463
Stan na koniec okresu	886 687	1 020 712

Akcje własne

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

16. Struktura akcjonariatu

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

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

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 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	312 000	0,53%	312 000	0,53%
MCI Management Sp. z o.o.*	32 278 974	54,94%	32 278 974	54,94%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 154 209	5,37%	3 154 209	5,37%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 068 411	5,22%	3 068 411	5,22%
Pozostali	19 938 604	33,94%	19 938 604	33,94%
	58 752 198	100,00%	58 752 198	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

17. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	287 150	351 950
Wartość kosztów związanych z emisją	(4 267)	(5 297)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	282 883	346 653
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)*	(578)	(578)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	282 305	346 075
Odsetki naliczone – koszty narastająco	36 911	38 398
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(32 486)	(33 611)
Splata	(31 000)	(84 800)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	255 730	266 062
Część długoterminowa:	133 001	221 315
Część krótkoterminowa:	122 729	44 747
	255 730	266 062

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

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Capital S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę emisji, wykupu, saldo wypłaconych odsetek oraz oprocentowanie obligacji.
 W dniu 30.06.2017 r. Spółka wyemitowała obligacje serii O (nominał o wartości 20 000 tys. zł).

W październiku 2017 r. Spółka wykupiła zgodnie z terminem zapadalności obligacje serii I1.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji 000' PLN	Odsetki wypłacone do 31.12.2017 roku 000' PLN
Seria G1*	21.03.2014	21.03.2018	50 000	WIBOR.6M + 3,9%	50 000	10 344
Seria I1	17.10.2014	17.10.2017	31 000	WIBOR.6M + 3,9%	31 000	5 315
Seria J1	11.12.2015	11.12.2018	66 000	WIBOR.6M + 3,9%	66 000	7 511
Seria K	14.06.2016	24.06.2019	54 500	WIBOR.6M + 3,9%	54 500	4 641
Seria M	23.12.2016	20.12.2019	20 650	WIBOR.6M + 3,9%	20 650	1 176
Seria N	29.12.2016	29.12.2021	45 000	stałe 6,5%	45 000	2 925
Seria O	20.06.2017	19.06.2020	20 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 000	573
					287 150	32 486

*Seria obligacji konwertowalnych na akcje MCI Capital S.A. Cena konwersji na dzień publikacji niniejszego raportu jest równa 14,15 zł. Obligacje zostały wykupione 21 marca 2018 roku.

18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	528	1 215
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	158	882
Zobowiązania z tytułu podatków*	1 696	1 216
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	38	55
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 428	294
Pozostałe zobowiązania	1	446
	3 849	4 108
Część długoterminowa:	1 038	-
Część krótkoterminowa:	2 811	4 108
	3 849	4 108

*pozycja składa się głównie z zobowiązań z tytułu zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych PGK.

19. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.12.2017 Spółka nie posiadała zobowiązań wekslowych.

Na dzień 31.12.2016 Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
Cash Ventures Sp. z o.o.*	16 000	31	4,81%	16 031
	16 000	31		16 031

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0. Weksel został spłacony przez MCI w dniu 15 marca 2017 r.

20. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty prowadzenia spraw sądowych*	11 466	11 466
Rezerwa na premie i urlopy	216	221
Pozostałe rezerwy	171	170
	11 853	11 857

*Rezerwa została zawiązana w związku z kosztami dotyczącymi postępowania sądowego dotyczącego odszkodowania za doprowadzanie do upadłości spółki JTT. Szczegóły opisano w Nocie 26 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”.

21. 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 dzień 31.12.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o.	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
II MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o.	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	3	Skorygowane aktywa netto	-	-
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.				
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Private Equity Managers S.A.	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)

Certyfikaty inwestycyjne			
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3
Instrumenty pochodne			
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3

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

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

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

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2017	31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	80 999	113 945
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 207 174	1 083 838
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	15 078	21 389
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	200	2 110

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

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2017	31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	412	437
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	205
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	24 720	1 960
Należności z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	26 063
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	871
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	107
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	133 001	221 315
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	1 038	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	2 811	4 108
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	122 729	44 747
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	16 031
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	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. W głównej mierze do kategorii tej zaliczamy zobowiązania z tytułu obligacji, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej (WIBOR + marża), co pozwala uznać, że ustalony na tej podstawie zamortyzowany koszt stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej.

22. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 266	1 417
Koszty ubezpieczeń społecznych	45	34
Wynagrodzenia wypłacone w akcjach i programy opcyjnie*	521	407
Inne świadczenia na rzecz pracowników	58	75
	1 890	1 933

*Na pozycję tę w 2017 r. składają się:

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

Na pozycję tę w 2016 r. składają się:

- wynagrodzenia w akcjach: 357 tys. zł,
- rozliczenie programu motywacyjnego dotyczącego 2015 r.: 50 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	684	671
Rozliczenie programów motywacyjnych	-	34
Wynagrodzenie wypłacone w akcjach	521	357
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	39	54
	1 244	1 116
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	103	61
	103	61

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2017 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2016 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Rada Nadzorcza	5	6
Pracownicy operacyjni	8	8
	17	18

Udzielone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła zaliczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 roku.

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 roku.

23. Programy motywacyjne na bazie akcji

Program Wynagradzania dla Prezesa Zarządu

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

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

nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych (łącznie maksymalnie 100.446 warrantów). Z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w 2017 r. koszt w wysokości 364 tys. zł. Analogiczny koszt z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w okresie 2016 r.

Dnia 21 listopada 2017 roku Pan Tomasz Czechowicz skorzystał z prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych nabytych w ramach pierwszego okresu nabywania uprawnień oraz zamiany warrantów na akcje, co zostało opisane w Nocie 15 „Kapitały własne”

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	158	160
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	70	74
Pozostałe usługi*	344	-
	572	234

*Pozostałe usługi obejmują prace związane są z publicznym programem emisji obligacji.

25. Dywidenda

Zarząd Spółki planuje przeznaczyć zysk netto wypracowany w 2017 roku w kwocie 104.686 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Zarząd Spółki nie podjął uchwały o wypłacie dywidendy za rok 2016.

26. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. Emitent złożył w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez Emitenta jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z 31 marca 2011 r. Emitent otrzymał odszkodowanie w wysokości 46,6 mln zł (wraz z należnymi odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu wnosząc skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 26 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy uchylił korzystny dla Emitenta wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając Emitentowi odszkodowanie.

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania postępowanie prowadzone przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu jest w toku. Sąd przeprowadził dowody z zakresu osobowych środków dowodowych, po czym skierował zapytanie do zespołu biegłych czy podejmą się sporządzenia uzupełniającej pisemnej opinii z przesłuchania biegłego oraz w jakich terminach. Biegli wyrazili gotowość sporządzenia opinii uzupełniającej. W styczniu 2017 r. sąd skierował do biegłych pismo ponaglące do złożenia opinii. W dniu 6 marca 2017 r. biegli przekazali opinię uzupełniającą, która podtrzymuje dotychczasowe ustalenia biegłych. Złożono pismo z ustosunkowaniem się do opinii. Ponadto, Skarb Państwa wniósł zarzuty do opinii. Na obecnym etapie postępowania sąd będzie rozpoznawał wnioski stron co do uzupełnienia materiału dowodowego. Jednocześnie Skarb Państwa wniósł o sporządzenie kolejnej opinii uzupełniającej.

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. Emitent zwrócił się do Ministra Finansów o wydanie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT Computer S.A. należących do Emitenta. Zdaniem Emitenta 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 Emitenta za nieprawidłowe, w związku z czym Emitent złożył skargę na interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie. W styczniu 2013 r. Emitent złożył skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

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

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

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

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

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

W dniu 13 października 2017 r. Emitent wniósł skargę na decyzję organu odwoławczego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Pismem z dnia 15 listopada 2017 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie wniósł o oddalenie skargi.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujęto żadnych kwot z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. Nastąpi to dopiero gdy zwrot nadpłaty będzie praktycznie pewny.

Postępowanie administracyjne wszczęte z urzędu przez KNF

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

W dniu 1 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 sierpnia 2017 r., na mocy której Komisja nałożyła na Spółkę oraz osobę fizyczną karę pieniężną odpowiednio w wysokości 100

tys. zł dla każdej ze stron postępowania. Spółka i osoba fizyczna występują jako ta sama strona w postępowaniu przed KNF. W związku ze złożeniem przez osobę fizyczną wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, decyzja wydana przez Komisję nie jest ostateczna. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała utworzoną rezerwę z tego tytułu w wysokości 100 tys. zł.

27. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ

- Poręczenie z dnia 23 czerwca 2015 r.

W dniu 23 czerwca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliło poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego limitu skarbowego MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. w wysokości 5.000 tys. zł przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. z tytułu umowy ramowej dotyczącej transakcji skarbowych z dnia 19 czerwca 2015 r. na wypadek gdyby MCI.CreditVentures 2.0 FIZ nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

- Poręczenie z dnia 13 lutego 2017 r.

W dniu 13 lutego 2017 r. Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu w wysokości 15.300 tys. zł. udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. przez Alior Bank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Poręczenie obejmuje zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu wyżej wymienionego Kredytu na wypadek gdyby Kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 14 listopada 2019 r.

W dniu 11 maja 2017 r. na podstawie Aneksu do Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. nastąpiła zmiana poręczyciela kredytu udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ ze spółki Private Equity Managers S.A. na MCI Capital S.A. Tym samym poręczenie Private Equity Managers S.A. wygasło, a spółka MCI Capital S.A. stała się nowym poręczycielem kredytu. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 30.600 tys. zł.

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ

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

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. 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.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.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.

W dniu 2 listopada 2016 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej, na podstawie którego obniżeniu uległa maksymalna wartość kredytu z 41.000 tys. zł do 30.000 tys. zł. Na tej podstawie zmniejszeniu ulega także maksymalna kwota poręczenia z poziomu 82.000 tys. zł do 60.000 tys. zł.

W dniu 11 września 2014r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia, zmienionego następnie aneksem nr 1 do poręczenia z dnia 31 lipca 2015r oraz aneksem nr. 2 do poręczenia z dnia 8 listopada 2017r. za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. umową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 11 września 2014 r. wraz z późniejszymi aneksami z dnia 1 października 2014r.; 29 lipca 2015r. ; 7 stycznia 2016r ; 2 listopada 2016r. ; 8 września 2017r ; 6 października 2017r. oraz 8 listopada 2017r. w wysokości 30.000 tys. zł na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 60.000 tys. zł. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 6 listopada 2023 r.

- Poręczenie z dnia 31 lipca 2015 r. – subfundusz MCI.EuroVentures 1.0

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.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 z dnia 31 lipca 2015 r. – subfundusz MCI.TechVentures 1.0

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.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. EUR. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28.07.2021 r.

W dniu 12 kwietnia 2017 r. został podpisany Aneks do ww. umowy kredytowej udzielonej przez Alior na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Na podstawie Aneksu kwota kredytu uległa zmniejszeniu do 3.000 tys. EUR. Na tej podstawie zmniejszeniu ulega także maksymalna kwota poręczenia z poziomu 20.000 tys. EUR do 6.000 tys. EUR.

- Poręczenie z dnia 12 kwietnia 2017 r. - subfundusz MCI.TechVentures 1.0

W dniu 12 kwietnia 2017 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 30.000 tys. zł. Poręczenie obejmuje zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu wyżej wymienionego Kredytu na wypadek gdyby Kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. W dniu 12 kwietnia 2017 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 60.000 tys. zł.

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

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

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

W związku z dodatkową emisją Obligacji w dniu 11 października 2016 r. łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 699.000.000 koron czeskich (ok. 110.651.700 zł przy zastosowaniu kursu CZK/PLN z dnia 11 października 2016 r., tj. 0,1583). Wartość odsetek od Obligacji określają warunki emisji Obligacji. Odsetki obliczane są w oparciu o zmienną stopę procentową, uzależnioną od wartości stawki referencyjnej 6M PRIBOR i powiększone o marżę 3,8% w skali roku. Gwarancja stanowi zabezpieczenie ww. zobowiązań do kwoty nie wyższej niż 130% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, powstałych do dnia 8 kwietnia 2021 r. Maksymalna wartość powyższych zobowiązań, do spłaty których Spółka może być zobowiązana na mocy Gwarancji (po emisji z dnia 11 października 2016 r.) nie przekroczy 908.700.000 koron czeskich (około 143.847.210 zł przyjmując, że 1 korona czeska odpowiada wartości 0,1583).

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

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

28. Istotne zdarzenia w 2017 r.

Połączenie spółek zależnych

W dniu 29 grudnia 2017 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek zależnych od Spółki: MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („spółka przejmująca”), MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures S.K.A. („spółka przejmowana”, „MCI FM II SKA”), MCI Fund Management Spółka z

ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. („spółka przejmowana”, „MCI FM IV SKA”) oraz MCI Fund Management II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („spółka przejmowana”, „MCI FM II Sp. z o.o.”, spółka powstała z przekształcenia spółki MCI Fund Management Sp. o.o. Sp.j.). Połączenie wyżej wymienionych spółek nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku każdej spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

MCI posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym MCI FM.

Status Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej

W związku z niejednoznacznym brzmieniem Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz rozbieżnościami w ich interpretacji, MCI ostrożnościowo wystąpiło do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności jako zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka oczekują na decyzję KNF w tej sprawie – postępowania jest w toku.

Program odkupu akcji własnych

W 2017 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., która w dniu 14 listopada 2016 r. została zmieniona uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A., na mocy której Spółka została upoważniona do nabycia maksymalnie 10.000.000 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł. Upoważnienie do nabycia akcji udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2018 r.

W ramach Programu Odkupu Spółka nabyła w celu umorzenia:

- w lutym 2017 r. 1.257.660 akcji własnych, które stanowiły 2,14% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena nabycia akcji 8,82 zł);
- w kwietniu 2017 r. 4.641.424 akcji własnych, które stanowiły 7,90% udziału w kapitale zakładowym Spółki (średnia cena nabycia akcji 10,00 zł);

W dniu 23 czerwca 2017 r. Spółka dokonała umorzenia łącznie 5.899.084 akcji własnych (akcji skupionych w 2017 r. w ramach realizowanego Programu Odkupu). W wyniku dokonanej umorzenia kapitał zakładowy Spółki uległ obniżeniu z poziomu 58.752.198 zł do poziomu 52.853.114 zł.

Wykup obligacji serii I1

W dniu 17 października 2017 r. nastąpił wykup obligacji serii I1 o łącznej wartości nominalnej 31.000.000 zł wyemitowanych przez Spółkę w dniu 17 października 2014 r. Obligacje te były notowane na rynku Catalyst prowadzonym przez BondSpot S.A.

Emisja obligacji serii O

W dniu 20 czerwca 2017 r. Spółka wyemitowała 20.000 szt. obligacji na okaziciela serii „O” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł („Obligacje”). Dzień wykupu Obligacji przypada 19 czerwca 2020 r. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 6M plus marża w wysokości 3,90%. Wyплаты odsetek z obligacji dokonywane będą w okresach półrocznych. Obligacje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A.

Zgodnie z postanowieniami Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie z dnia 6 czerwca oraz 8 czerwca 2017 r. na wyemitowanych Obligacjach ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na odpowiednio 71.630 certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 oraz 349 certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. należących do spółki zależnej - MCI Fund Management Sp. z o.o.

29. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Emisja obligacji serii P

W dniu 5 marca 2018 r. Spółka wyemitowała 37.000 szt. obligacji na okaziciela serii „P” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 37.000.000 zł. Obligacje zostały wyemitowane z dyskontem 98,6% wartości nominalnej. Dzień wykupu obligacji przypada na 4 marca 2021 roku. Obligacje są oprocentowane w

wysokości WIBOR6M + 4,00%. Obligacje są zabezpieczone na 135.680 certyfikatach inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Wykup obligacji serii G1

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

Program emisji publicznej

MCI planuje zrealizować pierwszy publiczny program obligacji skierowany do klientów detalicznych. W ramach programu, Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 zł. Prace nad zatwierdzeniem prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego trwają.

Udzielenie gwarancji finansowej

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

30. Skrócone informacje finansowe dotyczące funduszy inwestycyjnych MCI

Przedmiotem inwestycji dokonywanych przez MCI są fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała:

- 25,38% certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures FIZ 2.0,
- 47,21% certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ, oraz
- 45,28% certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała:

- 93,34% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, oraz
- 51,23% 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 2017 r. dotyczące Funduszy inwestycyjnych, w których MCI oraz MCI FM posiadają certyfikaty inwestycyjne (na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy):

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

Poniżej zaprezentowano skrócone informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2016 r. dotyczące Funduszy inwestycyjnych, w których MCI FM posiadają certyfikaty inwestycyjne (na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy):

Pozycja	Credit Ventures FIZ		Internet Ventures FIZ		Helix Ventures Partners FIZ		Sub-fund MCI EuroVentures 1.0		Sub-fund MCI TechVentures 1.0		Razem	Razem
	31.12.2016	Udział MCI	31.12.2016	Udział MCI	31.12.2016	Udział MCI	31.12.2016	Udział MCI	31.12.2016	Udział MCI	31.12.2016	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	46,34%	100,00%	48,02%	100,00%	50,00%	100,00%	91,37%	100,00%	55,44%	100,00%	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Struktura WAN:	185 894	86 156	47 898	23 000	9 574	4 787	789 807	721 647	990 248	548 993	2 023 421	1 384 584
- Spółki publiczne	7 815	3 621	-	-	-	-	92 246	84 285	55 950	31 019	156 011	118 925
- Spółki niepubliczne	171 291	79 376	41 272	19 819	9 251	4 626	790 790	706 956	825 931	457 896	1 838 535	1 268 673
- Środki pieniężne *, w tym depozyty	7 243	3 356	261	125	341	171	94 676	86 505	2 120	1 175	104 641	91 333
- Pozostałe aktywa	127	72	6 492	3 117	42	21	711	650	138 364	76 709	145 736	80 569
- Zobowiązania	582	270	127	61	60	30	188 616	156 750	32 117	17 806	221 502	174 916
Przychody z lokat netto	4 931	2 285	(1 633)	(784)	(60)	(30)	(24 653)	(22 034)	(32 212)	(17 858)	(53 627)	(38 421)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	(718)	(333)	(7 969)	(3 827)	1 657	829	(28 585)	(26 610)	4 254	2 358	(31 361)	(27 582)
Wynik z operacji za okres	4 213	1 952	(9 602)	(4 611)	1 597	799	(53 238)	(48 644)	(27 958)	(15 500)	(84 988)	(66 004)

*W dniu 30 listopada 2016 roku ogłoszono sprzedaż wszystkich posiadanych pośrednio przez subfundusz MCI EuroVentures 1.0 akcji Wirtualnej Polski za ok. 390 mln zł (50 zł za akcję). Była to największa tego typu transakcja na GPW w 2016 r. jak również jedna z największych transakcji sprzedaży akcji w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu na polskim rynku kapitałowym.

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

31. Podmioty powiązane

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

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

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane*	Razem
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 083 838	-	-	1 083 838
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	21 389	-	21 389
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	113 945	113 945
Instrumenty pochodne	-	-	-	2 110	2 110
Należności:					
Należności handlowe oraz pozostałe	-	1	994	77	1 072
Należności z tytułu weksli	-	22 148	1 009	2 906	26 063
Udzielone pożyczki	-	205	-	328	533
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	440	-	442	882
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 117	-	-	-	19 117
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	(56 058)	(20 337)	-	(76 395)
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	-	-	-	(10 959)	(10 959)
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	326	326
Pozostałe zyski z inwestycji	-	-	-	12 080	12 080
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(6)	(3)	(9)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	-	-	5 053	-	5 053
Przychody finansowe	-	166	9	4 401	4 576
Koszty finansowe	(1 221)	(768)	-	(31)	(2 020)

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

32. Umowy leasingu operacyjnego

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

33. Segmenty operacyjne

W spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

34. 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 2017 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 2017 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,

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. Inwestycje w jednostki zależne inne niż prowadzące działalność inwestycyjną wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu.

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

Inwestycje w jednostki zależne

Inwestycje w jednostki zależne wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu zgodnie z MSR 10.31. Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne (nieprowadzące działalności inwestycyjnej) ustalana jest na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto

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

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

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

Zgodnie z MSR 27.11 MCI wycenia swoje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Koszty działalności operacyjnej

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

Płatności realizowane na bazie akcji

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

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych 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 odroczony jest ujmowany w rachunku zysków lub strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

W związku z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej, w okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 3% (udział dochodów w przychodach).

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

Instrumenty finansowe

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, inne zobowiązania finansowe.

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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 nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków lub strat.

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

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

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu

aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków lub strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwanej.

Certyfikaty inwestycyjne

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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 lub strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zmiany standardów

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są: - rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub - ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta. MSSF 15 zawiera nowe wymagania dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami. Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymagania Standardu oraz zawierają dodatkowe uproszczenia w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard. Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy: - dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług); - określać, czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz - określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie. Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia: - jednostka nie musi przekształcać umów które są zakończone na początek najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (dla jednostek stosujących pełną retrospektywną metodę); oraz - dla umów, które podlegały modyfikacjom przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu, jednostka nie musi dokonać retrospektywnego przekształcenia umowy, tylko odzwierciedlić skumulowany efekt wszystkich modyfikacji, które nastąpiły przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (również dla jednostek które wybiorą opcję wykazania skumulowanego efektu początkowego zastosowania na dzień zastosowania po raz pierwszy).
MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)	Nowy standard zastępuje MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, z tym że jednostka ma wybór polityki rachunkowości zastosowania przepisów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 lub kontynuowania wytycznych MSR 39 w tym do czasu wejścia w życie standardu opartego na projekcie IASB zabezpieczeń makro, za wyjątkiem przepisów MSR 39 dotyczącym zabezpieczenia wartości godziwej ekspozycji na ryzyko stopy procentowej portfela aktywów lub zobowiązań finansowych który nadal ma zastosowanie. Mimo że dopuszczalne metody wyceny aktywów finansowych, czyli amortyzowany koszt, wartość godziwa przez inne całkowite dochody oraz wartość godziwa przez zysk lub stratę, są podobne do MSR 39, to kryteria klasyfikacji do poszczególnych kategorii są znacząco odmienne. Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według amortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: - aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz - jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach. Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w tym zyski lub straty z tytułu różnic kursowych). Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu bez względu na okoliczności. W przypadku instrumentów dłużnych wycenianych przez w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przychody z tytułu odsetek, oczekiwane straty kredytowe oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w zysku lub stracie tak jak w przypadku aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zyski i straty są ujmowane w innych całkowitych dochodach oraz przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu przy wyłączeniu. W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowy model utraty wartości będzie miał zastosowanie do aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wartości godziwej przez inne całkowite dochody, za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe oraz aktywów wynikających z umów. Zgodnie z MSSF 9 strata jest ustalana na podstawie: - straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy od daty sprawozdawczej, albo - straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). MSSF 9 wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, który w większym stopniu łączy rachunkowość zabezpieczeń z zarządzaniem ryzykiem. Rodzaje powiązań zabezpieczających pozostają niezmiennione (wartość godziwa, przepływy pieniężne oraz inwestycje netto w zagranicznych przedsięwzięciach), lecz standard wymaga dodatkowych osądów. Standard zawiera dodatkowe wymogi w zakresie osiągnięcia, kontynuowania oraz zakończenia rachunkowości zabezpieczeń oraz pozwala wyznaczyć dodatkowe ekspozycje na instrumenty zabezpieczone.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016

Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany:

- usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze;
- wyjaśniają że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz
- wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia przy początkowym ujęciu tej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku, gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.
KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku, gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku, jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym zgodnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństw możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.
Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: - wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; - transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz - modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>	Zmiany zezwalają, aby wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwany wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.
Zmiany do MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach</i>	Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> .
Zmiany do MSR 19 <i>Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)</i>	Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń. Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu, aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany: - wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 <i>Połączenia Przedsięwzięć</i>; - wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 <i>Wspólne Ustalenia Umowne</i>; - wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz - wyjaśniają, że jednostka powinna wyliczyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

35. Wpływ zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe

MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

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

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

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

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

Spółka wszystkie istotne pozycje aktywów finansowych, tj. certyfikaty inwestycyjne oraz inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, wycenia do wartości godziwej przez wynik finansowy.

MSSF 9 zastąpił obowiązujący zgodnie z MSR 39 model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”. Konsekwencją tej zmiany jest wymóg liczenia odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe z uwzględnieniem prognoz i spodziewanych przyszłych warunków ekonomicznych w kontekście oceny ryzyka.

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

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości.

Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;

- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

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

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

W ramach przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące główne składniki aktywów, dla których możliwe jest wystąpienie potencjalnej korekty wynikającej z zastosowania modelu utraty wartości wymaganego przez MSSF 9:

- Certyfikaty inwestycyjne.

Istotną pozycję w bilansie Spółki stanowią Certyfikaty inwestycyjne funduszy MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Internet Ventures FIZ oraz Helix Ventures Partners FIZ. Certyfikaty te obciążone są ryzykiem kredytowym. Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych (Certyfikatów inwestycyjnych). Ryzyko kredytowe, którym obciążone są Certyfikaty inwestycyjne, związane jest z ryzykiem braku wypłacalności wymienionych funduszy inwestycyjnych, wynikającym z inwestycji w spółki portfelowe o ograniczonej płynności. Spółka wycenia Certyfikaty inwestycyjne w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wszystkie czynniki ryzyka mają odzwierciedlenie w wartości godziwej Certyfikatów inwestycyjnych, w związku z czym Zarząd Spółki odstępuje od szacowania oczekiwanej straty kredytowej.

- Należności handlowe oraz pozostałe należności.

Głównym składnikiem wyżej wymienionej pozycji są należności od funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ oraz od jednostki stowarzyszonej Private Equity Managers S.A. W efekcie analizy Spółka nie zidentyfikowała istotnych składników należności o przeterminowaniu większym niż 30 dni, jak również nie miało miejsca udzielenie udogodnień w spłacie polegające na wydłużeniu terminu spłaty lub rozłożeniu kwoty należnej na raty. Spółka nie odnotowała wzrostu ryzyka na podstawie subiektywnych analiz „miękkich przesłanek” utraty wartości, mogących wpłynąć na zdolność kontrahentów do wywiązania się w przyszłości ze zobowiązań finansowych wobec Spółki.

Według szacunku Zarządu korekta wynikająca z tytułu szacowania oczekiwanej straty nie będzie istotna.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących rozpoznaniem przychodów. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:
- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub

- ujmowane jednorazowo, w momencie gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na rzecz klienta.

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Głównym źródłem generowanych w Spółce przychodów jest aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, a także wynik na sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych. Ponadto, w 2017 roku Spółka wygenerowała przychody finansowe, które były bezpośrednio związane z udzieleniem gwarancji pod emisję obligacji wyemitowanych na czeskim rynku przez jednostkę zależną.

W związku z powyższym, w ramach przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano istotnych pozycji przychodów, które powinny być rozpoznawane zgodnie z MSSF 15 i z tego względu, w ocenie Zarządu Spółki wdrożony z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na sposób ujmowania przychodów Spółki.

36. 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.

RYZIKO 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 9 „*Inwestycje w jednostkach zależnych*”.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko płynności

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 2017 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

RYZYO 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. Dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopy zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Zarząd MCI adresuje to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza. Istotną przewagą konkurencyjną MCI Capital S.A. jest rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która pozwala pozyskiwać nowe projekty.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

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

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji,

a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

RYZYO 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.