

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018*	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018*
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zyski z inwestycji	128 036	187 540	29 763	43 952
Zysk z działalności operacyjnej	123 577	152 252	28 727	35 682
Zysk przed opodatkowaniem	114 900	139 752	26 710	32 753
Zysk netto	113 388	137 544	26 358	32 235
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 020	(22 456)	13 022	(5 263)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	284	63 190	66	14 809
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(57 006)	(58 761)	(13 252)	(13 771)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(702)	(18 027)	(163)	(4 225)
	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018*	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018*
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	1 442 799	1 368 257	338 805	318 199
Zobowiązania długoterminowe	78 637	96 579	18 466	22 460
Zobowiązania krótkoterminowe	92 988	83 767	21 836	19 481
Kapitał własny	1 271 174	1 187 911	298 503	276 258
Kapitał podstawowy	52 954	52 920	12 435	12 307
Liczba akcji (w szt.)	52 953 560	52 920 078	52 953 560	52 920 078
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	51 680 436	52 894 944	51 680 436	52 894 944
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,19	2,60	0,51	0,61
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	24,01	22,46	5,64	5,22

* Dane przekształcone

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 2019 roku – 4,2585, a na dzień 31 grudnia 2018 roku – 4,3000;
- 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 2019 roku – 4,3018 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669.

MCI Capital S.A.

Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki MCI Capital S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 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	

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Ground Frost Outsourcing Sp. z o.o.
02-777 Warszawa, al. Komisji Edukacji Narodowej 95

Warszawa, 22 kwietnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

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

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

		Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018*
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	1a	131 095	90 000
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	1b	(1 259)	(71)
Aktualizacja wartości innych instrumentów finansowych	1c	(1 800)	-
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend		-	97 611
Zyski z inwestycji		128 036	187 540
Koszty działalności operacyjnej	2	(4 577)	(3 930)
Pozostałe przychody operacyjne	3	240	11 628
Pozostałe koszty operacyjne	3	(122)	(42 986)
Zysk z działalności operacyjnej		123 577	152 252
Przychody finansowe	4	2 893	4 349
Koszty finansowe	4	(11 570)	(16 849)
Zysk przed opodatkowaniem		114 900	139 752
Podatek dochodowy	5	(1 512)	(2 208)
Zysk netto		113 388	137 544
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		113 388	137 544
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	6	2,19	2,60
Rozwodniony	6	2,19	2,60

*Dane za rok 2018 zostały przekształcone w związku z wprowadzoną korektą opisaną w punkcie Polityka rachunkowości - **Korekty danych finansowych dotyczące lat poprzednich** na str. 11.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 62.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2019 r.

		Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018* PLN'000	Stan na dzień 01.01.2018* PLN'000
	NOTY			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		335	744	545
Prawo do użytkowania składnika aktywów	16	195	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	7	20 251	78 443	80 999
Inwestycje w jednostkach zależnych	8	1 400 585	1 264 032	1 167 077
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9	3 715	9 173	15 078
Inwestycje w pozostałych jednostkach		7	7	7
Należności długoterminowe	10c	454	425	412
Należności z tytułu leasingu	10b	819	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	5 370	5 087	7 134
Inne instrumenty finansowe	1d	2 436	200	200
		1 434 167	1 358 111	1 271 452
Aktywa obrotowe				
Należności krótkoterminowe	10a	1 039	2 943	24 720
Należności z tytułu leasingu	10b	1 092	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	6 501	7 203	25 230
		8 632	10 146	49 950
Aktywa razem		1 442 799	1 368 257	1 321 402
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	12	52 954	52 920	52 887
Kapitał zapasowy	12	1 165 944	991 413	886 728
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 460	44 460	44 096
Zyski zatrzymane, w tym		37 975	99 118	66 260
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		<i>(75 413)</i>	<i>(38 426)</i>	<i>(17 760)</i>
<i>Zysk netto</i>		<i>113 388</i>	<i>137 544</i>	<i>84 020</i>
Akcje własne		(30 159)	-	-
		1 271 174	1 187 911	1 049 970
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	14	77 421	95 930	133 001
Zobowiązania pozostałe	15	260	649	1 038
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	956	-	-
		78 637	96 579	134 039
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	15	737	1 093	2 811
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	1 192	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	14	24 881	82 499	122 729
Zobowiązania z tytułu weksli	17	61 549	-	-
Inne instrumenty finansowe	1d	4 036	-	-
Rezerwy	18	593	175	11 853
		92 988	83 767	137 393
Pasywa razem		1 442 799	1 368 257	1 321 402

* Dane za rok 2018 zostały przekształcone w związku z wprowadzoną korektą opisaną w punkcie Polityka rachunkowości - **Korekty danych finansowych dotyczące lat poprzednich** na str. 11.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 62.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		Akcje własne	Kapitały własne razem	
	Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	Emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku	Program opcji menadżerskich i inne płatności na bazie akcji	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto			
Stan na dzień 01.01.2019*	52 920	28 175	2 792	106 481	853 965	39 065	5 395	(38 426)	137 544	-	1 187 911
Przeniesienie wyniku za 2018 rok	-	-	-	174 531	-	-	-	(36 987)	(137 544)	-	-
Wynagrodzenie na bazie akcji	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30 159)	(30 159)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	113 388	-	113 388
Stan na dzień 31.12.2019	52 954	28 175	2 792	106 481	1 028 496	39 065	5 395	(75 413)	113 388	(30 159)	1 271 174
Stan na dzień 01.01.2018	52 887	28 175	2 792	106 440	749 279	38 742	5 395	1 671	104 686	-	1 090 067
Korekta błędu dot. wyceny jednostek zależnych na dzień 01.01.2018	-	-	-	-	-	-	-	(19 431)	(20 666)	-	(40 097)
Korekta błędu z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	41	-	(41)	-	-	-	-	-
Stan na dzień 01.01.2018 po korekcie	52 887	28 175	2 792	106 481	749 279	38 701	5 395	(17 760)	84 020	-	1 049 970
Przeniesienie wyniku za 2017 rok	-	-	-	-	104 686	-	-	(20 666)	(84 020)	-	-
Wynagrodzenie na bazie akcji (Nota 22)	33	-	-	-	-	364	-	-	-	-	397
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	137 544	-	137 544
Stan na dzień 31.12.2018*	52 920	28 175	2 792	106 481	853 965	39 065	5 395	(38 426)	137 544	-	1 187 911

* Dane za rok 2018 zostały przekształcone w związku z wprowadzoną korektą opisaną w punkcie Polityka rachunkowości - **Korekty danych finansowych dotyczące lat poprzednich** na str. 11.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 62.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018* PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	113 388	137 544
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	286	170
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i innych instrumentów finansowych	(128 036)	(89 929)
Przychody i koszty finansowe	11 140	(81 789)
Inne korekty**	839	2 423
Zmiana stanu rezerw	418	(11 678)
Zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych	1 875	21 764
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(745)	(2 107)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(283)	2 047
Program wynagradzania w akcjach	-	364
Koszty emisji obligacji zapłacone	-	(987)
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	-	(21 921)
Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	56 933	24 406
Wpływy z tytułu leasingu	1 093	-
Zapłacony podatek dochodowy	(888)	(2 763)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 020	(22 456)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane dywidendy	-	63 416
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	284	992
Wykup jednostek uczestnictwa Quercus	-	209
Wydatki na zakup udziałów podmiotów zależnych	-	(1 053)
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(374)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	284	63 190
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(30 159)	-
Realizacja programu opcyjnego	34	33
Emisja obligacji	-	36 482
Emisja weksli własnych	60 000	94 000
Splata obligacji	(75 150)	(116 000)
Splata weksli własnych	-	(60 000)
Splata leasingu	(1 162)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(10 418)	(13 112)
Odsetki zapłacone od weksli	-	(164)
Odsetki zapłacone od leasingu	(151)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(57 006)	(58 761)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(702)	(18 027)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 203	25 230
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 501	7 203

* Dane za rok 2018 zostały przekształcone w związku z wprowadzoną korektą opisaną w punkcie Polityka rachunkowości - **Korekty danych finansowych dotyczące lat poprzednich** na str. 11.

**Pozycja „inne korekty” składa się głównie z zapłaconego podatku dochodowego wykazanego w odrębnej pozycji oraz wyniku na transakcji sprzedaży majątku trwałego, z której wpływy zostały ujęte w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi na stronach 7 do 62.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

MCI prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną typu private equity / venture capital, inwestując swoje aktywa poprzez 5 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną. Od dużych inwestycji typu buyout i growth (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. wydzielone w ramach MCI.PrivateVentures 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 certyfikaty inwestycyjne.

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

Skład Zarządu Spółki:

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodził:

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu
Paweł Kapica	- Członek Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego skład Zarządu Spółki nie zmieniał się.

W dniu 7 lutego 2020 r. Pan Paweł Kapica złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

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.

Zgodnie z par. 32 MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie konsoliduje jednostek zależnych za wyjątkiem jednostek, które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej.

Ponadto zgodnie z par. 18 MSR 28, jeżeli inwestycja w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu jest w posiadaniu bezpośrednim lub pośrednim jednostki, która jest organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobną jednostką, to taka jednostka może zdecydować się na wycenę inwestycji według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Jednostka dokonuje wyboru odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, w momencie początkowego ujęcia jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

W 2019 roku Spółka posiadała certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio jak i za pośrednictwem spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o. 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 certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wartość godziwa stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości aktywów posiadanych przez Spółkę.

W ocenie Zarządu Spółka stanowi zatem jednostkę inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (dalej „MSSF 10”). Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie posiada jednostek zależnych, które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej.

W związku z powyższym, 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 sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 22 kwietnia 2020 r.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 15 kwietnia 2019 r. oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2019 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.

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 2019 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi), które pokryte zostaną głównie z wpływów z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu 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. Spółka finansuje swoją działalność między innymi poprzez emisję obligacji oraz innych instrumentów dłużnych, w związku z czym wartość zobowiązań krótkoterminowych przekracza wartość aktywów obrotowych, co jest naturalnym zjawiskiem dla Spółki i Spółka nie identyfikuje z tego tytułu zagrożenia dla kontynuacji działalności. Zasady zarządzania płynnością w Spółce oraz aktualna sytuacja płynnościowa Spółki uwzględniająca zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w **Nocie 36 „Zarządzanie ryzykiem finansowym – ryzyko płynności”**.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Zarząd Spółki nie identyfikuje zagrożenia zarówno dla kontynuacji działalności Spółki jak i bieżącej płynności Spółki z tego tytułu. Szczegółowa ocena wpływu COVID-19 na Spółkę została przedstawiona w **Nocie 30 „Istotne zdarzenia po dniu bilansowym”**.

Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Osąd oceny sprawowania kontroli oraz wywierania wpływu na inne jednostki

Spółka na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadała udziały w jednej spółce zależnej - MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka była jedynym udziałowcem tego podmiotu z tego względu Spółka oceniła, że są spełnione wszystkie warunki do uznania, że sprawuje nad nią kontrolę zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10, tj. (a) sprawuje władzę nad tą jednostką, (b) z tytułu swojego zaangażowania w tej jednostce, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe oraz posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad tą jednostką, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych. Zgodnie z informacją zawartą w **Nocie 30 „Istotne zdarzenia po dniu bilansowym”** w 2020 r. zostało zarejestrowane połączenie MCI Capital S.A. z MCI Fund Management Sp. z o.o. Główne informacje o MCI Fund Management Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w **Nocie 8 „Inwestycje w jednostki zależne”**.

Spółka posiada ponadto akcje spółki Private Equity Managers S.A. Ze względu na posiadany udział w akcjonariacie i związany z tym brak sprawowania władzy nad tą spółką Spółka ocenia, że nie są spełnione wszystkie warunki do uznania, że sprawuje nad nią kontrolę zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10 oraz identyfikuje ją jako jednostkę stowarzyszoną. Główne informacje o inwestycji w Private Equity Managers S.A. zostały zaprezentowane w **Nocie 9 „Inwestycje w jednostki stowarzyszone”**.

MCI jednostką inwestycyjną - brak sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W ocenie Zarządu Spółka stanowi jednostkę inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10. Spółka nie sporządza zatem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie posiada jednostek zależnych, które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej. MCI jest też inwestorem w rozumieniu par.18 MSR 28. Szerzej kwestia ta została zaadresowana w sekcji **Informacja dotycząca sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego** powyżej.

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 8 „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.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Spółka dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioszek, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Przy ocenie, czy osiągnięcie przyszłych dochodów do opodatkowania jest prawdopodobne (prawdopodobieństwo powyżej 50%), Spółka uwzględni wszystkie dostępne dowody, zarówno te potwierdzające istnienie prawdopodobieństwa, jak i te świadczące o jego braku.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie:

- (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
- (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
- (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
- (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

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 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych MSSF opisanych w **Nocie 33 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”**.

Korekty danych finansowych dotyczące lat poprzednich

Korekta błędu dotycząca wyceny udziałów MCI Fund Management Sp. z o.o.

W 2 kwartale 2019 r. dokonano korekty błędu dotyczącej wyceny wartości bilansowej udziałów MCI Fund Management Sp. z o.o. w wysokości 71 735 tys. zł. Korekta była wynikiem zmiany wyceny udziałów wskutek rozpoznania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego przyszłych zysków/strat z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych zgodnie z ich metodą wyceny do wartości godziwej.

Kwota korekty na dzień 1 stycznia 2018 r. została ujęta jako korekta bilansu otwarcia. Skorygowano kapitał własny w pozycji „Niepodzielony wynik z lat ubiegłych”, wycenę inwestycji w spółki zależne na dzień 01.01.2018, i 31.12.2018 oraz wynik finansowy za okres od dnia 01.01.2018 do dnia 31.12.2018. Zestawienie zmian wprowadzonych do sprawozdania finansowego w wymienionych okresach przedstawiają tabele w dalszej części niniejszego fragmentu sprawozdania finansowego.

Korekta wyceny należności z tytułu podatku CIT za 2011 r. (dot. JTT)

W 2 kwartale 2019 r. dokonano korekty wyceny należności z tytułu podatku CIT za 2011 r. (dot. JTT). Spółka dokonała rewizji zgromadzonych orzeczeń organów podatkowych i stanowisk doradców podatkowych. Biorąc pod uwagę:

- fakt, że mamy do czynienia z należnością, której pewność/ściągальność nie została w żaden sposób potwierdzona przez organy skarbowe,
- wczesny na dzień 31 grudnia 2018 r. etap prowadzenia sprawy, oraz
- uwzględniając nie do końca korzystny dla Spółki rozwój wydarzeń po dniu pierwotnego ujęcia należności, w szczególności uwzględniając korespondencję z organami skarbowymi w tej sprawie sugerującą, że doszło do przedawnienia w sprawie nadpłatowej,

Spółka doszła do wniosku, że na dzień 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły wystarczające przesłanki, aby uznać nadpłatę z tytułu podatku dochodowego za wysoce prawdopodobną i zaklasyfikować ją jako należność od Urzędu Skarbowego. Spółka nadal podtrzymuje swoje stanowisko w kwestii zasadności zwrotu na jej rzecz nadpłaty podatku CIT za 2011 r., szczególnie w sytuacji, gdy Spółka zwróciła we wrześniu 2018 r. na rzecz Skarbu Państwa kwotę odszkodowania (42,8 mln PLN), od którego zapłaciła wcześniej dochodzony dzisiaj podatek, ale równocześnie jest świadoma, że dochodzenie tej kwoty będzie czasochłonne. W związku z powyższym Spółka uznała, że nie powinna była rozpoznać tej nadpłaty jako należności na dzień 31 grudnia 2018 r. i dokonała korekty należności retrospektywnie, tj. na dzień 31 grudnia 2018 r.

Szczegóły zostały opisane w **Nocie 25 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”** w części „Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT”.

Skorygowane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 01.01.2018 PLN'000
Inwestycje w jednostkach zależnych przed korektą	1 335 767	1 207 174
Korekta wyceny udziałów	(71 735)	(40 097)
Inwestycje w jednostkach zależnych po korekcie	1 264 032	1 167 077
Aktywa trwale przed korektą	1 429 846	1 311 549
Korekta wyceny udziałów	(71 735)	(40 097)
Aktywa trwale po korekcie	1 358 111	1 271 452
Należności krótkoterminowe	8 292	24 720
Korekta wyceny należności	(5 349)	-
Należności krótkoterminowe po korekcie	2 943	24 720
Aktywa obrotowe przed korektą	15 495	49 950
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)	-
Aktywa obrotowe po korekcie	10 146	49 950
Aktywa razem przed korektą	1 445 341	1 361 499
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)	-
Korekta wyceny udziałów	(71 735)	(40 097)
Aktywa razem po korekcie	1 368 257	1 321 402
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych przed korektą	1 671	1 671
Korekta wyceny udziałów	(40 097)	(19 431)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych po korekcie	(38 426)	(17 760)
Zysk netto przed korektą	174 531	104 686
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)	-
Korekta wyceny udziałów	(31 638)	(20 666)
Zysk netto po korekcie	137 544	84 020
Kapitał własny przed korektą	1 264 995	1 090 067
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)	-
Korekta wyceny udziałów	(71 735)	(40 097)
Kapitał własny po korekcie	1 187 911	1 049 970
Kapitał własny na jedną akcję przed korektą (PLN/1 akcję)	23,90	20,61
Korekta wyceny (PLN/1 akcję)	(1,44)	(0,76)
Kapitał własny na jedną akcję po korekcie (PLN/1 akcję)	22,46	19,85
Pasywa razem przed korektą	1 445 341	1 361 499
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)	-
Korekta wyceny udziałów	(71 735)	(40 097)
Pasywa razem po korekcie	1 368 257	1 321 402

Skorygowane pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Za okres:
	od 01.01.2018
	do 31.12.2018
	PLN'000
Aktualizacja wartości akcji / udziałów	121 638
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	90 000
Zyski (straty) z inwestycji przed korektą	219 178
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Zyski (straty) z inwestycji po korekcie	187 540
Zysk (strata) z działalności operacyjnej przed korektą	183 890
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej po korekcie	152 252
Zysk (strata) przed opodatkowaniem przed korektą	171 390
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem po korekcie	139 752
Podatek dochodowy przed korektą	3 141
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)
Podatek dochodowy po korekcie	(2 208)
Zysk (strata) netto przed korektą	174 531
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Zysk (strata) netto po korekcie	137 544

Skorygowane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres:
	od 01.01.2018
	do 31.12.2018
	PLN'000
Zysk netto okresu sprawozdawczego przed korektą	174 531
Korekta wyceny pozostałych należności	(5 349)
Korekta wyceny udziałów	(31 638)
Zysk netto okresu sprawozdawczego po korekcie	137 544
Zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych przed korektą	16 415
Korekta wyceny pozostałych długoterminowych i krótkoterminowych	5 349
Zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych po korekcie	21 764
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i innych instrumentów finansowych przed korektą	(121 567)
Korekta wyceny udziałów	31 638
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i innych instrumentów finansowych po korekcie	(89 929)

Korekta błędu dotycząca wartości emisyjnej akcji powyżej wartości nominalnej

W 2019 r. dokonano korekty prezentacji wartości emisyjnej akcji powyżej wartości nominalnej dotyczącej objęcia 285.750 szt. akcji przez Pana Tomasza Czechowicza w dniu 26 września 2014 r. Rozliczenie nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną zostało nieprawidłowo zaksięgowane w pozycji Kapitał zapasowy oraz Kapitał rezerwowy w 2014 r.

Kwota korekty na dzień 1 stycznia 2018 r. została ujęta jako korekta bilansu otwarcia. Skorygowano prezentację Kapitału własnego na dzień 01.01.2018 i 31.12.2018 bez wpływu na całkowite saldo Kapitału własnego. Zestawienie zmian wprowadzonych do sprawozdania finansowego w wymienionych okresach przedstawiają poniższe tabele.

Skorygowane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 01.01.2018 PLN'000
Kapitał zapasowy przed korektą	991 372	886 687
Kwota korekty	41	41
Kapitał zapasowy po korekcie	991 413	886 728
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 501	44 137
Kwota korekty	(41)	(41)
Pozostałe kapitały rezerwowe po korekcie	44 460	44 096

Skorygowany zysk przypadający na akcje

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Zysk przypadający na jedną akcję przed korektą	3,30
Kwota korekty	(0,70)
Zysk przypadający na jedną akcję po korekcie	2,60

1. Zyski z inwestycji

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

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

1a. Aktualizacja wartości akcji/udziałów

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018* PLN'000
Wycena jednostek zależnych		
MCI Fund Management Sp. z o.o.**	136 553	96 958
	136 553	96 958
Wycena jednostek stowarzyszonych		
Private Equity Managers S.A.	(5 458)	(6 958)
	(5 458)	(6 958)
Razem aktualizacja wartości akcji/udziałów	131 095	90 000

*Dane przekształcone

W dniu 21 lutego 2020 r. zarejestrowane zostało w KRS połączenie spółki MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. – połączenie zostało szerzej opisane w **Nocie 29 „Istotne zdarzenia w 2019 r.”. Wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o.o. w 96% stanowiła 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. była rezultatem wyniku na certyfikatach inwestycyjnych wspomnianych subfunduszy w kwocie 164.120 tys. zł (zysk), (z czego 167.419 tys. zł to wynik niezrealizowany (aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych), a 3.295 tys. zł to zrealizowana strata) oraz zwiększenia o 27.567 tys. zł zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzonego od różnic przejściowych powstałych na wycenie certyfikatów inwestycyjnych.

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

Informacje na temat wycen jednostek zależnych i stowarzyszonych zaprezentowano odpowiednio w **Nocie 8 „Inwestycje w jednostki zależne”** oraz w **Nocie 9 „Inwestycje w jednostki stowarzyszone”**.

1b. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	-	(3 666)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ*	(3 068)	(1 164)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	-	3 970
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)	(3 068)	(860)

*Ujemny wynik z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu Internet Ventures FIZ w 2019 r. wynikał głównie ze zmian w aktywach netto funduszu z tytułu straty z operacji w kwocie 6,8 mln zł w związku z zrealizowaniem straty ze zbycia lokat w kwocie 2,6 mln zł, straty z lokat netto w kwocie 2,5 mln zł oraz spadku niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 1,7 mln zł.

Wynik niezrealizowany jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych certyfikatów na dzień bilansowy a wyceną certyfikatów na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania certyfikatów (umorzenia, objęcie nowych emisji).

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	-	(195)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0. FIZ	-	984
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	1 809	-
Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	1 809	789
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	(1 259)	(71)

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 7 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

1c. Aktualizacja wartości innych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Internet Ventures FIZ	2 236	-
Udzielona gwarancja stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	(4 036)	-
	(1 800)	-

1d. Wartość bilansowa innych instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Internet Ventures FIZ*	2 236	-
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Helix Ventures Partners FIZ*	200	200
Udzielona gwarancja stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. **	(4 036)	-
	(1 600)	200

*Spółka dokonuje wyceny instrumentu finansowego, jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w inwestycje funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ. W związku z istotnym spadkiem wartości aktywów netto funduszu Internet Ventures FIZ, Spółka rozpoznała w 2019 r. wzrost wartości uprzywilejowanej dystrybucji środków z tego funduszu w wysokości, do której Spółka ma pierwszeństwo przed drugim uczestnikiem zwrotu/wypłaty środków.

**Dnia 28 czerwca 2019 r. Spółka zawarła umowę gwarancji z uczestnikami subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w zakresie gwarancji stopy zwrotu na inwestycji w certyfikaty inwestycyjne serii S2. Spółka gwarantuje uczestnikom subfunduszu 5% stopę zwrotu na tej inwestycji. Wycena udzielonej gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfundusz MCI.TechVentures 1.0. na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 4 036 tys. zł została wykonana w oparciu o oczekiwaną wycenę zgodnie z przyjętą w umowie gwarantowaną stopą zwrotu. Realizacja gwarancji będzie miała miejsce w momencie umorzenia lub odsprzedaży certyfikatów inwestycyjnych serii S2 subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. przez obecnych uczestników.

2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(286)	(170)
Zużycie materiałów i energii	(46)	(54)
Usługi obce*	(1 816)	(2 166)
Podatki i opłaty	(343)	(44)
Wynagrodzenia	(1 765)	(1 266)
Świadczenia na rzecz pracowników	(29)	(14)
Ubezpieczenia społeczne	(80)	(32)
Pozostałe koszty	(212)	(184)
	(4 577)	(3 930)

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

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Rozwiązanie rezerwy kosztowej na koszty prawne sprawy JTT*	-	11 466
Inne przychody operacyjne	240	162
	240	11 628

Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zwrot odszkodowania na rzecz Skarbu Państwa w związku ze sprawą JTT*	-	(42 764)
Spisane należności	-	(83)
Inne koszty operacyjne	(122)	(139)
	(122)	(42 986)

*Szczegółowy opis sporu ze Skarbem Państwa w **Nocie 25 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:	18	112
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	18	112
Przychody prowizyjne – gwarancje*	2 810	4 020
Przychody z tytułu aktualizacji wartości jednostek uczestnictwa bądź ich wykupu	-	205
Pozostałe przychody finansowe	65	12
	2 893	4 349

*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 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(1 549)	(359)
Wyemitowanych obligacji	(9 440)	(15 817)
Odsetki budżetowe lub pozostałe odsetki	(1)	(4)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	-
Inne*	(580)	(669)
	(11 570)	(16 849)

*W pozycji tej ujmowane jest m.in. 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.

5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018* PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(1 795)	(163)
Podatek dochodowy – część odroczone	283	(2 046)
	(1 512)	(2 208)

* Dane przekształcone

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018* PLN'000
Zysk brutto	114 900	139 752
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	(21 831)	(26 553)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	20 319	24 345
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	25 945	37 008
- aktualizacja wyceny udziałów, certyfikatów i akcji	25 945	18 423
- otrzymane dywidendy	-	18 546
- przychody z tytułu udostępnienia logo	-	39
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 818)	(9 618)
- aktualizacja wyceny udziałów, certyfikatów i akcji	(1 037)	(1 322)
- odpisy aktualizujące	-	(16)

- program motywacyjny i opcje menadżerskie	-	(69)
- odszkodowanie do zwrotu na rzecz SP zgodnie. z wyr. z 18.09.2018	-	(8 125)
- koszty finansowania dłużnego	(420)	-
- inne	(360)	(86)
Pozostałe	(3 809)	(3 045)
- podatek dochodowy MCI Fund Management Sp. z o.o. rozliczony w PGK MCI	(3 548)	(1 442)
- rozliczenie przychodów z tytułu udostępnienia logo	-	-
- rozwiązanie podatku odroczonego od niewykorzystanych strat podatkowych	(911)	-
- straty kapitałowe rozliczone w ramach PGK	-	-
- strata na zyskach kapitałowych MCI Capital S.A.	651	(1 603)
	(1 512)	(2 208)
Efektywna stopa podatkowa	1,3%	1,6%

* Dane przekształcone

MCI Capital S.A. była spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) z MCI Fund Management Spółką z o.o., utworzonej w 2016 r. Rokiem podatkowym PGK był okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych i zakończyła się 30 czerwca 2019 r.

W związku z powyższym Spółka ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK (od 2014 r. do czerwca 2016 r.) z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym. 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
2013	9 590	4 795	4 795	31.12.2020
2014	3 528	1 764	1 764	31.12.2021
2015	9 128	1 113	8 015	31.12.2022
1H2016*	2 890	-	2 890	31.12.2023
	25 136	7 672	17 464	

*Przed powstaniem PGK 1 lipca 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe poniesione w 2013 r., w wysokości 4.795 tys. zł, dla których nie zostały rozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka planuje rozliczyć utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe z dochodem podatkowym, który będzie generowany na umorzeniach certyfikatów inwestycyjnych w kolejnych latach podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 407	5 000
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 559	2 756
	5 966	7 756
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	596	2 667
	596	2 667

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	Inne aktywa* 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2018	5 224	3 639	8 863
Wpływ na wynik finansowy	-	(1 107)	(1 107)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	5 224	2 532	7 756
Wpływ na wynik finansowy	(2 817)	1 027	(1 790)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	2 407	3 559	5 966

*Pozycja dotyczy głównie odpisu wartości certyfikatów inwestycyjnych (2.317 tys. zł), naliczonych odsetek od weksli (294 tys. zł) oraz wyceny innych instrumentów finansowych (766 tys. zł)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania* 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2018	1 729	1 729
Wpływ na wynik finansowy	938	938
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	2 667	2 667
Wpływ na wynik finansowy	(2 071)	(2 071)
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	596	596

*Pozycja dotyczy głównie wyceny uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszy Internet Ventures FIZ oraz Helix Ventures Partners FIZ (463 tys. zł) oraz rezerw z tytułu udzielonych poręczeń (91 tys. zł)

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2019	5 370
Stan na 31 grudnia 2018	5 087

6. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	113 388	137 544
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	51 680	52 895
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,19	2,60

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	113 388	137 544
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	113 388	137 544
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	51 680	52 895
Korekty z tytułu:		
programu wynagradzania w oparciu o emisję akcji (tys. szt.)	-	33
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	51 680	52 928
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,19	2,60

7. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	20 251	23 319
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	-	55 124
	20 251	78 443

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.

8. Inwestycje w jednostki zależne

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018*
	PLN'000	PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o. **	1 400 585	1 264 032
	1 400 585	1 264 032

* Dane przekształcone

** W 2 kwartale 2019 r. dokonano korekty bilansu otwarcia wyceny udziałów MCI Fund Management Sp. z o.o. w wysokości 71 735 tys. zł. Korekta była wynikiem rozpoznania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego przyszłych zysków/strat z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych zgodnie z ich metodą wyceny do wartości godziwej. Kwota korekty na dzień 1 stycznia 2018 r. została ujęta w kapitale własnym w pozycji „Niepodzielony wynik z lat ubiegłych”. Na dzień 31 grudnia 2019 r. kwota zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych powstałych na wycenie certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wynosi 109.756 tys. zł i pomniejsza wartość aktywów netto na jedną akcję MCI Capital S.A. o 2,07 zł.

Charakterystyka spółki zależnej

- MCI Fund Management Sp. z o. o.

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

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

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

W dniu 21 lutego 2020 r. nastąpiła rejestracja w KRS połączenia MCI Fund Management Sp. z o.o. z MCI Capital S.A. Spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. była spółką przejmowaną, natomiast MCI Capital S.A. spółką przejmującą.

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. W opinii Spółki skorygowana wartość aktywów netto jest najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej inwestycji w spółce zależnej, zgodnie z jej definicją zawartą w MSSF 13, ponieważ składa się przede wszystkim z:

- wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (certyfikaty inwestycyjne są wyceniane do wartości godziwej w oparciu o wyceny sprawozdawcze lub wyceny oficjalne funduszy inwestycyjnych),
- wyceny innych aktywów finansowych MCI Fund Management Sp. z o.o., które podlegają ocenie pod kątem utraty wartości na każdy dzień bilansowy i w przypadku zidentyfikowania utraty wartości podlegają przeszacowaniu do wartości odzyskiwalnej, tj. ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej, zależnie od tego która z nich jest wyższa,
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzonego przede wszystkim od różnic przejściowych powstałych na certyfikatach inwestycyjnych, które w momencie wystąpienia umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w przyszłości ulegnie przekształceniu w zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Na różnicę pomiędzy wyceną spółki zależnej (1 400 585 tys. PLN), a wartością certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu spółki zależnej (1 488 358 tys. PLN) wpływają przede wszystkim:

- Saldo rozrachunków handlowych i pozostałych netto oraz środków pieniężnych w wysokości 1.639 tys. zł
- Saldo krótkoterminowych instrumentów finansowych (należność) w kwocie 20.549 tys. zł
- Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 109.961 tys. zł, w tym od różnic przejściowych powstałych na certyfikatach inwestycyjnych w kwocie 109.756 tys. PLN.

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

Poniżej zaprezentowaliśmy uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu Spółki poprzez jednostki zależne i certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę bezpośrednio z wartością tych jednostek zależnych na 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. i certyfikatów inwestycyjnych w wysokości, jaka jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI na dzień 31 grudnia 2019 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN według stanu na		WAN według stanu na 31.12.2018	Zmiana WAN
		31.12.2019 przypadający na GK MCI*	WAN według stanu na 31.12.2019		
MCI.TechVentures 1.0.	43,70%	300 505	687 639	817 522	(129 883)
MCI.EuroVentures 1.0.	99,12%	1 187 852	1 198 426	1 022 451	175 975
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	0,00%	-	264 658	204 217	60 441
Internet Ventures FIZ	44,39%	20 251	45 734	52 530	(6 796)
Helix Ventures Partners FIZ	45,28%	5 061	11 177	10 279	899
Razem aktywa FIZ		1 513 669	2 207 635	2 106 999	100 636

Fundusz	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów		(d) Wynik z operacji	Razem (a+b+c+d)
MCI.TechVentures 1.0.	40 000	(88 079)	-	(81 804)	(129 883)	
MCI.EuroVentures 1.0.	-	(30 414)	-	206 389	175 975	
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	151 200	(97 400)	(1 600)	8 241	60 441	
Internet Ventures FIZ	-	-	-	(6 796)	(6 796)	
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-	899	899	
Razem aktywa FIZ	191 200	(215 893)	(1 600)	126 929	100 636	

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.	1 513 669
Zobowiązania netto spółki MCI Fund Management Sp. z o.o.	(87 773)
Skorygowanie wartości certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ zgodnie z umową z drugim uczestnikiem Funduszu**	(5 060)
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI (Nota 7 i 8)	1 420 836

*przez GK MCI rozumie się spółki MCI Capital S.A oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

MCI Capital jest stroną umowy regulującej zasady dystrybucji środków zainwestowanych w fundusz Helix Ventures Partners FIZ, która określa pierwszeństwo zwrotu. Spółka odzyskała już większość zainwestowanych w fundusz środków (Spółka ma pierwszeństwo zwrotu/wypłaty środków z funduszu w wysokości 200 tys. PLN, co zostało szczegółowo opisane w **Nocie 1d „Wartość bilansowa innych instrumentów finansowych”). Przy obecnym poziomie wyceny aktywów funduszu, pozostałe środki wypłacone z funduszu trafią do drugiego uczestnika funduszu, tj. Krajowego Funduszu Kapitałowego („KFK”). Z tego względu Spółka zdecydowała się na skorygowanie wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu Helix Ventures Partners FIZ. Wycena instrumentu na 31.12.2019 r. wynosi 200 tys. zł (pozostała kwota należna Spółce zagwarantowana na mocy umowy z KFK).

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.	1 488 744
Zobowiązania netto spółki MCI Fund Management Sp. z o.o.	(141 615)
Skorygowanie wartości certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ zgodnie z umową z drugim uczestnikiem Funduszu	(4 654)
Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej MCI (Nota 7 i 8)	1 342 475

*przez GK MCI rozumie się spółki MCI Capital S.A oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

9. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	3 715	9 173
	3 715	9 173

Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Liczba akcji Private Equity Managers S.A. w posiadaniu MCI Capital S.A. (szt.)	379 043	379 043
Cena akcji (w zł/akcję)	9,80	24,20
Wartość inwestycji	3 715	9 173

Spółka na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadała bezpośrednio 11,07% akcji Private Equity Managers S.A. (dalej również: „PEM”). PEM jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A., która skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy MCI (*private equity, venture capital oraz mezzanine debt*), jest traktowana 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 r. Akcje Private Equity Managers S.A. zostały wycenione po cenie 9,80 zł za 1/akcję, tj. wg kursu zamknięcia akcji PEM na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 31 grudnia 2019 r, a zmiana ich wyceny została odniesiona na wynik. Na dzień 31 grudnia 2018 r akcje PEM zostały wycenione po cenie 24,20 zł za 1/akcję.

10. Należności

10a. Należności krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018*
	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe	1	3
Należności od podmiotów powiązanych**	656	1 276
Należności podatkowe / budżetowe	261	1 231
Rozliczenia międzyokresowe	118	421
Inne należności	3	12
	1 039	2 943

* Dane przekształcone

** Należności od podmiotów powiązanych dotyczą głównie udzielonych poręczeń i gwarancji finansowych, a także należności z tytułu podnajmu powierzchni oraz refaktur kosztów telefonów i taksówek.

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

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ	5	612
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	4	77
Private Equity Managers S.A.	106	90
MCI Capital TFI S.A.	14	23
PEM Asset Management Sp. z o.o.	42	27
MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA	361	327
AAW X Sp. z o.o.	92	96
Pozostałe	32	24
	656	1 276

10b. Należności z tytułu leasingu

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	1 558	-
MCI Capital TFI S.A.	129	-
PEM Asset Management Sp. z o.o.	129	-
Pozostałe	95	-
	1 911	-
<i>Część długoterminowa:</i>	<i>819</i>	<i>-</i>
<i>Część krótkoterminowa:</i>	<i>1 092</i>	<i>-</i>

Należności z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2019 r. wynikają z zastosowania nowego standardu MSSF 16 Leasing. MCI jest stroną umów o podnajem powierzchni biurowej z jednostkami powiązanymi. W świetle nowego standardu, umowy podnajmu spełniają kryteria klasyfikacji jako umowy leasingowe, w których Spółka jest leasingodawcą. Spółka zastosowała standard poprzez zmodyfikowane podejście retrospektywne, tj. bez przekształcania danych porównawczych.

10c. Należności długoterminowe

Na saldo należności długoterminowych w kwocie 454 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 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.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 6.501 tys. zł na dzień bilansowy stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 7.203 tys. zł.

12. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	52 954	52 920
Liczba akcji w szt.*	52 953 560	52 920 078
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	52 954	52 920

* Łączna liczba akcji obejmuje 3.000.000 skupionych akcji własnych, które nie zostały umorzone na dzień 31 grudnia 2019 r.

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018* PLN'000
Stan na początek okresu	991 413	886 727
Przeniesienie zysku/(straty) poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	174 531	104 686
Stan na koniec okresu	1 165 944	991 413

* Dane przekształcone

Akcje własne

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Stan na początek okresu	-	-
Skup akcji własnych	(30 159)	-
Umorzenie akcji własnych	-	-
Stan na koniec okresu	(30 159)	-

Dnia 2 sierpnia 2019 r. MCI Capital S.A. nabyła 3.000.000 szt. akcji własnych po 10,00 zł za sztukę, tj. za 30 000 tys. zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszty nabycia związane ze skupem akcji własnych w łącznej kwocie 159 tys. zł. Akcje stanowią 5,67% kapitału zakładowego. W dniu 28 listopada 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 52.953.560,00 zł, do kwoty 49.953.560,00 zł poprzez umorzenie łącznie 3.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, zdematerializowanych, oznaczonych przez Krajowy Rejestr Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLMCMG00012. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego w KRS została dokonana w dniu 21 lutego 2020 r.

13. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 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	412 446	0,78%	412 446	0,78%
MCI Management Sp. z o.o.*	37 570 724	70,95%	37 570 724	70,95%
Pozostali	14 970 390	28,27%	14 970 390	28,27%
	52 953 560	100,00%	52 953 560	100,00%

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

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

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

*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza.

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	177 150	293 150
Wartość kosztów związanych z emisją	(1 237)	(4 854)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	175 913	288 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)*	-	(578)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	175 913	287 718
Odsetki naliczone – koszty narastająco	29 209	46 993
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(27 670)	(40 282)
Spłata**	(75 150)	(116 000)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	102 302	178 429
Część długoterminowa:	77 421	95 930
Część krótkoterminowa:	24 881	82 499
	102 302	178 429

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

** dnia 24 czerwca 2019 r. nastąpił wykup obligacji serii K o wartości nominalnej 54 500 tys. zł. Odsetki zapłacone zawierają odsetki z obligacji serii K w kwocie 7 736 tys. zł wypłacone do 31.12.2018 r.; dnia 20 grudnia 2019 r. nastąpił wykup obligacji serii M o wartości nominalnej 20.650 tys. zł. Odsetki zapłacone zawierają odsetki od obligacji serii M w kwocie 2.349 tys. zł wypłacone do 31.12.2018 r.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Capital S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zobowiązań z tytułu emisji, datę emisji, wykupu, saldo wypłaconych odsetek oraz oprocentowanie obligacji (w tabeli zawarte są również informacje o obligacjach wykupionych ciągu roku obrotowego, które nie stanowiły zobowiązania spółki na dzień 31.12.2019 r.).

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość	Odsetki	Odsetki
					nominalna obligacji	wypłacone za 2019 rok	wypłacone do 31.12.2018 roku
					000' PLN	000' PLN	000' PLN
Seria K*	14.06.2016	24.06.2019	54 500	WIBOR.6M + 3,9%	54 500	1 572	7 736
Seria M*	23.12.2016	20.12.2019	20 650	WIBOR.6M + 3,9%	20 650	1 171	2 349
Seria N	29.12.2016	29.12.2021	45 000	stałe 6,5%	45 000	4 400	4 383
Seria O	20.06.2018	19.06.2020	20 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 000	1 138	1 712
Seria P**	02.03.2019	01.03.2021	37 000	WIBOR.6M + 4.0%	37 000	2 137	1 072
					177 150	10 418	17 252

*wykup obligacji serii K i M nastąpił w terminie wykupu, tj. odpowiednio 24 czerwca 2019 r. oraz 20 grudnia 2019 r.

**dnia 2 marca 2020 r. nastąpił przedterminowy wykup obligacji serii P.

Wszystkie obligacje wyemitowane przez Spółkę (poza serią N) są zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia są certyfikaty inwestycyjne subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. wydzielonych w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ będących w posiadaniu spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o.

Zobowiązania z tytułu obligacji będą regulowane przez Spółkę z środków pieniężnych pozyskiwanych z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych oraz środków własnych Spółki.

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Zobowiązania handlowe	314	481
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6	209
Zobowiązania z tytułu podatków	7	3
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	17	9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów*	404	1 037
Pozostałe zobowiązania	249	3
	997	1 742
Część długoterminowa:	260	649
Część krótkoterminowa:	737	1 093
	997	1 742

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

16. Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka jako leasingobiorca

Spółka posiada umowy leasingu związane z najmem powierzchni biurowej, zawarte do 22 czerwca 2021 r. Zobowiązania Spółki z tytułu leasingu zabezpieczone są tytułem własności leasingodawcy do przedmiotu leasingu. Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku	
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	306
Amortyzacja	(111)
Na dzień 31 grudnia 2019 roku	195

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została przedstawiona w **Nocie 36 „Zarządzanie ryzykiem finansowym”**, w punkcie dotyczącym ryzyka płynności.

Kwoty przychodów, kosztów, zysków i strat wynikających z leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały przedstawione w **Nocie 20 „Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych”**.

Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów wyniósł w roku 2019 1.162 tys. zł.

Na dzień 31.12.2019 wartość zobowiązań z tytułu leasingu wynosi 2.148 tys. zł, z czego część długoterminowa wynosi 956 tys. zł, natomiast część krótkoterminowa wynosi 1.192 tys. zł.

17. Zobowiązania z tytułu weksli

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	60 000	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	60 000	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 549	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	61 549	-

Dnia 21 czerwca 2019 r. Spółka zawarła umowę regulującą wystawienie weksla z wystawcą – MCI Fund Management Sp. z o.o. Weksel jest oprocentowany 4,99% w skali roku. Termin wykupu weksla przypada na 21 czerwca 2020 r.

18. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Rezerwa na premie i urlopy	336	79
Pozostałe rezerwy	257	96
	593	175

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2019 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2019 PLN'000
Rezerwa na premie i urlopy	79	320	(12)	(51)	336
Pozostałe rezerwy	96	316	-	(155)	257
	175	636	(12)	(206)	593

19. 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 inne instrumenty finansowe ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na wynik finansowy.

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

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

- **Poziom 1** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane bezpośrednio w oparciu o ceny kwotowane na aktywnym rynku.
- **Poziom 2** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o techniki wyceny bazujące na założeniach wykorzystujących informacje pochodzące z aktywnego rynku lub obserwacje rynkowe.

- **Poziom 3** - aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których dane wejściowe nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowy

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na dzień 31.12.2019		Stan na dzień 31.12.2018	
	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
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Private Equity Managers S.A.	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)
Certyfikaty inwestycyjne				
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Credit Ventures FIZ	-	-	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Inne instrumenty finansowe				
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Internet Ventures FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)
Wartość uprzywilejowanej dystrybucji środków z funduszu Helix Ventures Partners FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)
Udzielona gwarancja stopy zwrotu środków z inwestycji w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.	3	Zgodnie z post. Umownymi	-	-

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
		31.12.2019	31.12.2018*
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	20 251	78 443
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 400 585	1 264 032
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	3 715	9 173
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7
Inne instrumenty finansowe	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	2 436	200
Zobowiązania krótkoterminowe			
Inne instrumenty finansowe	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	4 036	-

*Dane przekształcone

Dane w powyższej tabeli zostały przedstawione w wartości bilansowej

Powyższe aktywa i zobowiązania 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
		31.12.2019	31.12.2018*
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Należności długoterminowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	454	425
Należności z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	819	-
Aktywa obrotowe			
Należności krótkoterminowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 039	2 943
Należności z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 092	-
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	77 421	95 930
Zobowiązania pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	260	649
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	956	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	24 881	82 499
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	61 549	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	737	1 093
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 192	-

*Dane przekształcone

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.

20. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży/umorzenia instrumentów finansowych
<i>Aktywa finansowe</i>				
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	(3 068)	1 809
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	136 553	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	(5 458)	-
Należności długoterminowe i krótkoterminowe	-	1	-	-
Inne instrumenty finansowe	-	-	2 236	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	-	-	-
RAZEM	18	1	130 263	1 809

	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży/umorzenia instrumentów finansowych
<i>Zobowiązania finansowe</i>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	(9 440)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(151)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(1 549)	-	-	-
Inne instrumenty finansowe	-	-	(4 036)	-
RAZEM	(11 140)	-	(4 036)	-

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży/umorzenia instrumentów finansowych
<i>Aktywa finansowe</i>				
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	(860)	789
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	96 958	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	(6 958)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112	-	-	-
RAZEM	112	-	89 140	789

	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży/umorzenia instrumentów finansowych
<i>Zobowiązania finansowe</i>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	(15 817)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(359)	-	-	-
RAZEM	(16 176)	-	-	-

21. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 765	901
Koszty ubezpieczeń społecznych	80	32
Wynagrodzenia wypłacone w akcjach i programy opcyjnie	-	364
Inne świadczenia na rzecz pracowników	29	14
	1 874	1 311

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	663	411
Wynagrodzenie wypłacone w akcjach	-	364
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	24	8
	687	783
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	234	19
	234	19

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2018 Liczba pracowników
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	8	7
	16	15

Udzielone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła zaliczek członkom Zarządu w 2019 oraz 2018 roku.

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2019 oraz 2018 roku.

22. Programy motywacyjne na bazie akcji

Programy motywacyjne na bazie akcji

Spółka nie uchwaliła Programów motywacyjnych na bazie akcji dla Członków Zarządu i Kluczowej Kadry Kierowniczej na rok 2019 r.

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

W dniach 21 listopada 2017 r. Pan Tomasz Czechowicz skorzystał z prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych nabytych w ramach pierwszego okresu nabywania uprawnień do zamiany warrantów na akcje.

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

Dnia 12 czerwca 2019 r. Pan Tomasz Czechowicz objął 33 482 warrantów oraz dokonano ich konwersji na akcje w ramach realizacji programu motywacyjnego.

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	219	170
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	109	75
Pozostałe usługi*	-	172
	328	417

*Pozostałe usługi w 2018 r. obejmowały prace związane z programami emisji obligacji.

24. Dywidenda

Zarząd Spółki planuje przeznaczyć zysk netto wypracowany w 2019 r. w kwocie 113.388 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

W 2018 r. Spółka wygenerowała zysk w wysokości 174 531 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na posiedzeniu w dniu 27 czerwca 2019 r. podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku w całości na kapitał zapasowy Spółki, tym samym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy.

25. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Odszkodowanie JTT

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

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

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

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

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

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

W maju 2019 r. Spółka otrzymała pisemne uzasadnienie wyroku. 19 lipca 2019 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu.

W dniu 17 stycznia 2020 r., na posiedzeniu niejawnym, Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną. Przyjęcie przez Sąd Najwyższy skargi kasacyjnej oznacza to, iż skarga kasacyjna spełnia wszystkie warunki formalne do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na rozpatrzenie skargi kasacyjnej przez Sąd Najwyższy.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

W dniu 20 czerwca 2011 r. Spółka zwrócił się do Ministra Finansów o wydanie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT Computer S.A. należących do Spółki. Zdaniem Spółki odszkodowanie uzyskane od Skarbu Państwa nie stanowi przychodu stanowiącego podstawę opodatkowania. Organ podatkowy w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 14

września 2011 r. uznał stanowisko Spółki za nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę na interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 26 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego o odmowie wszczęcia postępowania w sprawie stwierdzenia nadpłaty na podstawie wniosku z 18 lutego 2019 r. Zdaniem organu doszło do przedawnienia zobowiązania podatkowego za 2011 r. z dniem 31 grudnia 2017 r. W dniu 6 maja 2019 r. Spółka wniosła zażalenie na postanowienie o odmowie wszczęcia postępowania, gdyż zdaniem Spółki, wniesienie skargi do sądu administracyjnego na decyzję odmawiającą stwierdzenia nadpłaty skutkuje zawieszeniem biegu terminu przedawnienia i w konsekwencji nie doszło do przedawnienia zobowiązania podatkowego za 2011 r. Dnia 13 maja 2019 r. Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego przekazał do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej swoje stanowisko w sprawie zażalenia. Dnia 22 lipca 2019 r. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy zaskarżone postępowanie. Dnia 28 sierpnia 2019 r. Spółka złożyła skargę na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W październiku 2019 roku Spółka otrzymała odpis odpowiedzi Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z 24 września 2019 roku skierowanej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na złożoną przez Spółkę skargę. W dniu 25 lutego 2020 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę na postanowienie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w drugiej sprawie nadpłatowej. Spółka złożyła wniosek o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroku sądu. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku sądu, Spółka zamierza zaskarżyć wyrok. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na otrzymanie uzasadnienia wyroku sądu.

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2018 r. ujęto należność z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych w kwocie 5,3 mln zł w związku z korektą deklaracji podatkowej za 2011 r. spowodowaną wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie JTT z 18 września 2018 r. Wyrok w sprawie głównej JTT nie przyczynił się jednak do zwrotu nadpłaty z tytułu podatku CIT, o jaki wystąpiła Spółka. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na otrzymanie pisemnego uzasadnienia wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 25 lutego 2020 r. oddalającego skargę na postanowienie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku sądu, Spółka zamierza zaskarżyć wyrok. Skarga dotyczy błędnego zdaniem Spółki orzecznictwa organów skarbowych, w którym to organy te wyrażają stanowisko, że nie doszło do zatrzymania biegu terminu przedawnienia w sprawie nadpłatowej. W związku z powyższym, dopiero po pomyślnym rozstrzygnięciu tej kwestii (tj. rozstrzygnięciu, w którym WSA lub inny organ uzna, że doszło do zatrzymania biegu terminu przedawnienia), będzie można powrócić do kwestii zwrotu nadpłaty z tytułu korekty CIT za 2011 r.

W związku z tym w 2019 r. Spółka dokonała rewizji zgromadzonych orzeczeń organów podatkowych i stanowisk doradców podatkowych. Biorąc pod uwagę:

- fakt, że mamy do czynienia z należnością, której pewność/ściągalność nie została w żaden sposób potwierdzona przez organy skarbowe,
- wczesny na dzień 31 grudnia 2018 r. etap prowadzenia sprawy, oraz
- uwzględniając nie do końca korzystny dla Spółki rozwój wydarzeń po dniu pierwotnego ujęcia należności, w szczególności uwzględniając korespondencję z organami skarbowymi w tej sprawie sugerującą, że doszło do przedawnienia w sprawie nadpłatowej,

Spółka doszła do wniosku, że na dzień 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły wystarczające przesłanki, aby uznać nadpłatę z tytułu podatku dochodowego za wysoce prawdopodobną i zaklasyfikować ją jako należność od Urzędu Skarbowego, a w konsekwencji utrzymać tę należność również na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka nadal podtrzymuje swoje stanowisko w kwestii zasadności zwrotu na jej rzecz nadpłaty podatku CIT za 2011 r., szczególnie w sytuacji, gdy Spółka zwróciła we wrześniu 2018 r. na rzecz Skarbu Państwa kwotę odszkodowania (42,8 mln PLN), od którego zapłaciła wcześniej dochodzony dzisiaj podatek, ale równocześnie jest świadoma, że dochodzenie tej kwoty będzie czasochłonne. W związku z powyższym Spółka uznała, że nie powinna była rozpoznać tej nadpłaty jako należności na dzień 31 grudnia 2018 r. i dokonała korekty należności retrospektywnie, tj. na dzień 31 grudnia 2018 r.

Wniosek o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną

W dniu 2 czerwca 2017 r. Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną. Przyczyną wystąpienia z wnioskiem był brak możliwości jednoznacznego potwierdzenia, czy faktycznie prowadzona przez Spółkę działalność spełnia przesłanki uznania jej za alternatywną spółkę inwestycyjną. W przypadku, gdy Komisja Nadzoru Finansowego nie uzna Spółki za alternatywną spółkę inwestycyjną, Spółka będzie kontynuowała działalność na dotychczasowych zasadach. W przypadku uznania za alternatywną spółką inwestycyjną, Spółka będzie obowiązana uwzględniać w bieżącej działalności wymogi określone przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wobec alternatywnych spółek inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

W związku z przedmiotowym postępowaniem, w dniu 2 kwietnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki, mające na celu dostosowanie jego treści do działalności Spółki jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną. Szczegółowa treść wprowadzonych zmian do statutu Spółki znajduje się w protokole z posiedzenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dostępnym na stronie internetowej mci.pl.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego nie zostało zakończone.

26. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ

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

W dniu 11 września 2014 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia, zmienionego następnie aneksem nr 1 do poręczenia z dnia 31 lipca 2015 r. oraz aneksem nr. 2 do poręczenia z dnia 8 listopada 2017 r. za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. umową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 11 września 2014 r. wraz z późniejszymi aneksami z dnia 1 października 2014r.; 29 lipca 2015 r.; 7 stycznia 2016 r.; 2 listopada 2016 r.; 8 września 2017 r.; 6 października 2017 r. oraz 8 listopada 2017 r. w wysokości 30 mln zł na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 30 mln zł. Bank jest uprawniony do nadania aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 6 listopada 2023 r. W dniu 13 lutego 2020 r. podpisany został aneks nr 8 do umowy kredytowej, który skrócił dostępność kredytu odnawialnego do 14 lutego 2020 r., w związku z powyższym w dniu 14 lutego 2020 r. wygasło poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A.

- Zabezpieczenie kredytu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W dniu 22 marca 2016 r. MCI Capital S.A. udostępniła zabezpieczenie pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. za zobowiązanie z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 30 mln zł opisaną w punkcie powyżej. W celu zabezpieczenia wierzytelności Spółka ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy na 180.639 szt. akcji Private Equity Managers S.A. W dniu 13 lutego 2020 r. podpisany został aneks nr 8 do umowy kredytowej, który skrócił dostępność kredytu odnawialnego do 14 lutego 2020 r., w związku z powyższym w dniu 14 lutego 2020 r. zastaw rejestrowy wygasł.

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

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

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

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

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

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

W dniu 27 stycznia 2020 r. Spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA poinformowała o zamiarze wcześniejszej spłaty obligacji, które stanowią przedmiot gwarancji. Spłata obligacji została dokonana 13 marca 2020 r. W związku z tym wygasła również udzielona przez MCI Capital S.A. gwarancja finansowa.

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

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

Poręczenia udzielone na rzecz Private Equity Managers S.A.

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

Poręczenie udzielone na rzecz Frisco S.A.

Dnia 23 sierpnia 2019 r., Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego w dniu 21 sierpnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 7,5 mln zł oraz na okres do 30 listopada 2020 r. Ponadto Spółka w dniu 6 września 2019 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 11,25 mln PLN i do dnia 30 listopada 2021 r. Dnia 12 grudnia 2019 r., Spółka udzieliła poręczenia spłaty dla nowego kredytu zaciągniętego w dniu 11 grudnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy kredytowej. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1,0 mln zł oraz na okres do 1 lipca 2021 r. Dodatkowo Spółka w dniu 19 grudnia 2019 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 1,5 mln PLN i do dnia 1 lipca 2022 r.

Oszacowanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji

Na potrzeby oszacowania odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji Spółka przeprowadziła analizę sytuacji finansowej podmiotów, którym udzieliła poręczeń i gwarancji. Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe sporządzona w roku obrotowym kończącym się 31.12.2019 roku wskazała na nieistotną wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe, w związku z czym Spółka odstąpiła od jego utworzenia.

27. Umowy leasingu

Na dzień bilansowy Spółka jest stroną umowy najmu powierzchni biurowej od WS Tower Sp. z o.o., klasyfikowanej jako umowa leasingu w świetle MSSF 16. Spółka jest jednocześnie stroną umów podnajmu powierzchni biurowej do jednostek powiązanych.

28. Segmenty operacyjne

W Spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

29. Istotne zdarzenia w 2019 r.

Uchwała w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji Zwyczajnych

Dnia 4 marca 2019 roku (RB 6-8/2019) Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 66.964 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 MCI Capital S.A. z dniem 7 marca 2019 roku (akcje z realizacji programu motywacyjnego wynagrodzenia w akcjach Tomasza Czechowicza). Wpis w KRS w zakresie 33.482 akcji w dniu 23.02.2018 i kolejnych 33.482 akcji w dniu 08.11.2018 roku.

Odwołanie i powołanie Prezesa Zarządu przez Radę Nadzorczą Spółki

Dnia 11 czerwca 2019 roku (RB 13/2019) w związku z wygasającą kadencją Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza, Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 11 czerwca 2019 roku, odwołała Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza z Zarządu Spółki oraz następnie powołała Tomasza Czechowicza do Zarządu Spółki na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Odwołanie i powołanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Radę Nadzorczą Spółki

Dnia 11 czerwca 2019 roku (RB 14/2019) w związku z wygasającą kadencją Rada Nadzorcza Spółki odwołała Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Jarosława Dubińskiego z Rady Nadzorczej Spółki, oraz powołała do Rady Nadzorczej Spółki Pana Jarosława Dubińskiego na kolejną trzyletnią kadencję na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Objęcie warrantów i konwersja na akcje

Dnia 12 czerwca 2019 roku (RB 16/2019) Tomasz Czechowicz objął 33.482 warrantów oraz dokonał ich konwersji na akcje w ramach realizacji programu motywacyjnego oraz nastąpiło związane z tym podwyższenie kapitału Spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 17 września 2019 r. W wyniku zamiany Warrantów subskrypcyjnych na akcje, kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 52.953.560,00 złotych (pięćdziesiąt dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt) i dzieli się na: 52.953.560 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym na 100.446 akcje zwykłe na okaziciela serii A1.

Wykup obligacji serii K

Dnia 24 czerwca 2019 roku (RB 18/2019) miał miejsce wykup obligacji serii K o wartości nominalnej 54,5 mln zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

Dnia 27 czerwca 2019 roku (RB 19/2019) ZWZ MCI Capital SA dokonało:

- podjęcia uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych oraz przeznaczeniu zysku netto Spółki w kwocie 174.530.609,19 złotych w całości na kapitał zapasowy Spółki.
- odwołania w związku z wygasającą kadencją Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Czapskiego i powołanie na kolejną trzyletnią kadencję.
- odwołania w związku z wygasającą kadencją oraz otrzymanym przez Spółkę dnia 14 czerwca 2019 roku oświadczeniem o nieubieganie się o wybór na kolejną kadencję, Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Petrykowskiego.
- powołania Pana Andrzeja Jacaszka na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Umowa gwarancji stopy zwrotu środków z inwestycji w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

Dnia 28 czerwca 2019 roku Spółka zawarła umowę gwarancji z uczestnikami subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, w której zobowiązuje się zagwarantować 5% stopę zwrotu na inwestycji w certyfikaty serii S2 subfunduszu. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 1d „Wartość bilansowa innych instrumentów finansowych”**.

Postępowanie prokuratorskie

W dniu 3 lipca 2019 roku członkowie zarządu Spółki udostępnił i przekazali na życzenie Komendy Stołecznej Policji, działającej w ramach działań procesowych, na zlecenie Prokuratury Okręgowej w Warszawie, dokumentację mającą na celu wyjaśnienie sprawy w ramach toczącego się śledztwa dotyczącego nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Spółka nie jest stroną w toczącym się postępowaniu. Jak wynika z informacji podanych do publicznej wiadomości przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie, śledztwo prowadzone przez tę prokuraturę dotyczy nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Skup akcji własnych

Dnia 2 sierpnia 2019 r. MCI Capital S.A. nabyła 3.000.000 szt. akcji własnych po 10,00 zł za sztukę, tj. za 30 mln zł. Akcje stanowią 5,67% kapitału zakładowego. W dniu 28 listopada 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 52.953.560,00 zł, do kwoty 49.953.560,00 zł poprzez umorzenie łącznie 3.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, zdematerializowanych, oznaczonych przez Krajowy Rejestr Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLMCIMG00012. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego w KRS została dokonana w dniu 21 lutego 2020 r.

Udzielenie poręczenia na rzecz Frisco S.A.

Dnia 23 sierpnia 2019 r., Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego w dniu 21 sierpnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 7,5 mln zł oraz na okres do 30 listopada 2020 r. Ponadto Spółka w dniu 6 września 2019 złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 11,25 mln PLN i do dnia 30 listopada 2021 r.

Dnia 12 grudnia 2019 r., Spółka udzieliła poręczenia spłaty dla nowego kredytu zaciągniętego w dniu 11 grudnia 2019 r. przez Frisco S.A. w mBank S.A. wraz z odsetkami i innymi należnymi kosztami udzielenia kredytu, na mocy umowy kredytowej. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1,0 mln zł oraz na okres do 1 lipca 2021 r. Dodatkowo Spółka w dniu 19 grudnia 2019 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 1,5 mln PLN i do dnia 1 lipca 2022 r.

Połączenie MCI Capital S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2019 r. Spółka podjęła decyzję o połączeniu ze spółką zależną MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz przyjęła plan połączenia. Spółka MCI Capital S.A. występowała jako spółka przejmująca (Spółka Przejmująca), natomiast spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. jako spółka przejmowana (Spółka Przejmowana). W dniu 28 listopada 2019 r. Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej wyraziło zgodę na plan połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, uzgodniony przez obie spółki. Rejestracja połączenia spółek w KRS nastąpiła 21 lutego 2020 r.

Zasadniczym celem połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej było uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Spółki.

Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Spółka posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Wykup obligacji serii M

Dnia 20 grudnia 2019 r. (RB 39/2019) miał miejsce wykup obligacji serii M o łącznej wartości nominalnej 20,65 mln zł.

30. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK MCI

Początek 2020 r. przyniósł rozprzestrzenianie się koronawirusa COVID-19 na całym świecie. Sytuacja ta odbiła się negatywnie na gospodarkę światową (zauważalne znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów oraz spadek wartości akcji). Gospodarka globalna została poddana bezprecedensowemu eksperymentowi – zamknięte granice, niemalże zupełny brak ruchu lotniczego, zamknięte powierzchnie handlowe, ograniczenia w poruszaniu się i wiele innych. Pierwszy kwartał 2020 r. był też okresem niespotykanej historycznie zmienności na rynkach walutowych. Polski złoty osłabił się o średnio 6% w stosunku do koszyka walut: ok. 7% w stosunku do EUR, ponad 9% w stosunku do USD i ponad 2% w stosunku do GBP.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółki, trudno jest jednak oszacować ostateczny wpływ epidemii koronawirusa na działalność zarówno spółek znajdujących się w portfelach funduszy, których certyfikaty inwestycyjne są w posiadaniu GK MCI, jak również na sytuację finansową całej GK MCI. Z uwagi na fakt, iż sytuacja związana z pandemią rozwija się bardzo dynamicznie, prognozy jej wpływu na sytuację GK MCI są obciążone znaczącą niepewnością.

Należy jednak mieć na uwadze, że istnieje ryzyko spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących w posiadaniu GK MCI, przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatilbudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-commerce. Pomimo tego, COVID-19 oraz sposób, w jaki społeczeństwa reagują na związane z nim zagrożenia, mogą być katalizatorem długoterminowych zmian. Spółka zakłada, że w perspektywie długoterminowej doprowadzi to do zdynamizowania się procesów transformacji cyfrowej, a także będzie miało przełożenie na zmiany w zwyczajach zakupowych społeczeństwa. Zdaniem Spółki przede wszystkim zwiększy się gotowość do automatyzacji wykonywanych czynności, zmniejszy się zależność od czynnika ludzkiego, zdecydowanie większy będzie udział sprzedaży kanałami internetowymi, zmieni się sposób wykonywania pracy, itp. W konsekwencji doprowadzi to do zwiększenia popytu na produkty/usługi oferowane online, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na wyceny wybranych spółek w portfelach funduszy, których certyfikaty inwestycyjne są w posiadaniu GK MCI. Na ten moment ciężko jest jednak przewidzieć skalę i dokładny kierunek tego zjawiska.

Tym niemniej, w perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przegięcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże Spółka spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Spółka spodziewa się stagnacji na rynku długu, co można oznaczać dla niej brak możliwości pozyskiwania kapitału poprzez emisje obligacji w perspektywie kolejnego roku lub dłużej.

Poza spółkami z sektora turystycznego, o czym mowa powyżej, spółki funduszy, w które inwestuje GK MCI, są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Frisco czy Morele/Pigu, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) Spółka spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy i wycenę posiadanych przez GK MCI certyfikatów inwestycyjnych.

Zarząd Spółki będzie na bieżąco monitorować potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Spółki, a także na bieżąco będzie podejmować wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Spółki. Jednakże wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Spółki, a działalność operacyjna Spółki prowadzona jest na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółki bez większych przeszkód. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki nie stwierdził wpływu pandemii koronawirusa na sprawozdanie finansowe i tym samym nie dokonał przeszacowania wartości żadnych składników aktywów lub zobowiązań Spółki.

Przyjęcie do rozpoznania skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w sprawie JT Computer S.A.

W dniu 19 lipca 2019 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 r.

W dniu 17 stycznia 2020 roku, na posiedzeniu niejawnym, Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 18 września 2018 r. w części oddalającej powództwo Spółki, tj. co do kwoty 26.631.829,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

Przyjęcie przez Sąd Najwyższy skargi kasacyjnej oznacza to, iż skarga kasacyjna spełnia wszystkie warunki formalne o przyjęcie skargi kasacyjnej do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

Uchwała w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji Zwykłych

Dnia 30 stycznia 2020 r. (RB 8/2020) Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 33.482 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 MCI Capital S.A. z dniem 4 lutego 2020 r. (akcje z realizacji programu motywacyjnego wynagrodzenia w akcjach Tomasza Czechowicza). Wpis w KRS w zakresie tych akcji w dniu 17 września 2019 r.

Rezygnacja członka zarządu

Dnia 7 lutego 2020 r. Spółka otrzymała rezygnację Członka Zarządu Pana Pawła Kapicy z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Paweł Kapica nie wskazał przyczyny rezygnacji.

Skup akcji własnych

Dnia 14 lutego 2020 r. MCI Capital S.A. nabyła 945 259 szt. akcji własnych po 11,00 zł za sztukę, tj. za 10,4 mln zł. Akcje stanowią 1,89% kapitału zakładowego. Łączna liczba posiadanych przez Spółkę akcji własnych na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 945 259 sztuk, co stanowi 1,89% kapitału zakładowego Spółki i 1,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przyczyną i celem nabycia przez Spółkę akcji własnych jest realizacja programu skupu o wartości 50 mln zł zaakceptowanego przez NWZ Spółki.

Umorzenie akcji własnych

W dniu 21 lutego 2020 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla MCI Capital S.A., obniżenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 52.953.560,00 złotych do kwoty 49.953.560,00 złotych, tj. o kwotę 3.000.000,00 złotych – umorzenie akcji własnych zostało szerzej opisane w nocie 12 i nocie 29.

Połączenie MCI Capital S.A. z MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 21 lutego 2020 r. zarejestrowane zostało w KRS połączenie spółki MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. – połączenie zostało szerzej opisane w **Nocie 29 „Istotne zdarzenia w 2019 r.”**.

Wykup obligacji serii P

Dnia 2 marca 2020 r. (RB 17/2020) miał miejsce przedterminowy wykup obligacji serii P za łączną kwotę 38,3 mln zł.

Wygasnięcie poręczeń i gwarancji udzielonych przez MCI Capital S.A.

- Poręczenie z dnia 11 września 2014 r. dla subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 – w związku z przedterminowym zamknięciem dostępności kredytu odnawialnego w Alior Bank S.A. w dniu 14 lutego 2020 r. – z tym dniem wygasło poręczenie udzielone przez Spółkę w wysokości 30 mln zł oraz wygasł zastaw rejestrowy ustanowiony przez Spółkę na 180.639 szt. akcji Private Equity Managers S.A.

- Gwarancja finansowa pod zobowiązanie z tytułu obligacji wyemitowanych przez MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA – w związku z wcześniejszą spłatą obligacji w dniu 13 marca 2020 r. wygasła gwarancja udzielona przez Spółkę do maksymalnej kwoty 908,7 mln koron czeskich.

31. Skrócone informacje finansowe dotyczące funduszy inwestycyjnych MCI

Przedmiotem inwestycji dokonywanych przez MCI są fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała:

- 44,39% certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ, oraz
- 45,28% certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. MCI FM posiadała:

- 99,12% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, oraz
- 43,70% 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 2019 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
	31.12.2019	Udział MCI	31.12.2019	Udział MCI	31.12.2019	Udział MCI	31.12.2019	Udział MCI	31.12.2019	Udział MCI	31.12.2019	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	0,00%	100,00%	44,39%	100,00%	45,28%	100,00%	99,12%	100,00%	43,70%	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:	264 658	-	45 734	20 251	11 177	5 061	1 198 426	1 187 852	687 639	300 505	2 207 635	1 513 669
- Spółki publiczne	-	-	-	-	-	-	-	-	2 055	898	2 055	898
- Spółki niepubliczne	245 619	-	49 243	21 860	10 972	4 968	1 295 053	1 283 627	751 520	328 422	2 352 407	1 638 877
- Środki pieniężne, w tym depozyty	31 280	-	408	181	189	86	73 357	72 710	841	368	106 075	73 344
- Pozostałe aktywa	31 026	-	107	47	68	31	109	108	114 218	49 914	145 528	50 101
- Zobowiązania	43 267	-	4 024	1 838	51	23	170 093	168 592	180 995	79 097	398 430	249 550
Przychody z lokat netto	7 219	-	(2 524)	(1 172)	35	16	(35 727)	(35 412)	(20 509)	(8 963)	(51 506)	(45 531)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	1 022	-	(4 272)	(1 896)	864	391	242 116	239 980	(61 295)	(26 787)	178 435	211 688
Wynik z operacji za okres	8 241	-	(6 796)	(3 068)	899	407	206 389	204 568	(81 804)	(35 749)	126 929	166 158

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

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

32. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane*	Razem
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 400 585	-	-	1 400 585
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	3 715	-	3 715
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	20 251	20 251
Inne instrumenty finansowe	-	-	-	2 436	2 436
Należności:					
Należności krótkoterminowe	-	-	106	550	656
Należności z tytułu leasingu	-	4	1 558	349	1 911
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	2	4	-	6
Zobowiązania z tytułu weksli	-	61 549	-	-	61 549
Inne instrumenty finansowe	-	-	-	4 036	4 036
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	136 553	(5 458)	-	131 095
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	(3 068)	(3 068)
Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	1 809	1 809
Aktualizacja wartości innych instrumentów finansowych	-	-	-	(1 800)	(1 800)
Przychody działalności operacyjnej	5	-	87	205	297
Koszty działalności operacyjnej	(1)	-	(13)	(3)	(17)
Przychody z leasingu – podnajem powierzchni biurowej	2	2	945	210	1 159
Przychody finansowe – udzielone poręczenia	29	-	18	2 763	2 810
Koszty finansowe – odsetki od wyemitowanych weksli	-	(1 549)	-	-	(1 549)

* 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.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 26 „Poręczenia i Gwarancje”**.

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

	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane**	Razem
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 264 032	-	-	1 264 032
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	9 173	-	9 173
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	78 443	78 443
Inne instrumenty finansowe	-	-	-	200	200
Należności:					
Należności krótkoterminowe	-	-	90	1 186	1 276
Zobowiązania:					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	203	4	2	209
Przychody i koszty:					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	96 958	(6 958)	-	90 000
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	(71)	(71)
Koszty działalności operacyjnej	(1)	-	(3)	(27)	(31)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	-	96 500	1 111	-	97 611
Przychody finansowe	23	-	2	3 995	4 020
Koszty finansowe	(274)	(863)	-	(165)	(1 303)

**Dane przekształcone*

******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.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe w postaci udzielonych poręczeń i gwarancji, opisanych szczegółowo w **Nocie 26 „Poręczenia i Gwarancje”**.

33. 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 2019 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2019 r. (MSSF 16 Leasing) opisanych poniżej.

Zmiany standardów

Dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy zaczynający się 1 stycznia 2019 i później

MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;

Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności (opublikowano dnia 31 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych (opublikowano dnia 26 września 2019 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF 16 Leasing

Zgodnie z wymogami MSSF, od dnia 1 stycznia 2019 roku, Spółka zastosowała wymogi nowego Standardu dotyczące ujmowania, wyceny i prezentacji umów leasingu. Zastosowanie nowego Standardu zostało dokonane zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16. Spółka dokonała wdrożenia MSSF 16 przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, dlatego też, dane porównawcze za 2018 rok nie zostały przekształcone.

Standard został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i został przyjęty przez Unię Europejską. MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Nowy standard zastąpił obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17 Leasing oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, 27.

Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w większości w ogólnych kosztach administracyjnych, są obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Spółka w I kwartale 2019 roku zakończyła projekt wdrożenia MSSF 16 (projekt), który został zaplanowany w trzech etapach:

- etap I - analiza wszystkich realizowanych umów zakupu usług, bez względu na obecną kwalifikację, której celem było wyselekcjonowanie tych umów, na podstawie których Spółka użytkuje składniki aktywów należące do dostawców,
- etap II – poddanie każdej zidentyfikowanej w etapie I umowy ocenie pod kątem spełnienia kryteriów uznania za leasing zgodnie z MSSF 16,
- etap III - wdrożenie MSSF 16 na bazie wypracowanej koncepcji.

Przedmiotem przeprowadzanych analiz były umowy najmu i podnajmu powierzchni biurowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

W ramach projektu Spółka dokonała stosownych zmian w polityce rachunkowości i procedurach operacyjnych. Zostały opracowane i wdrożone metodyki prawidłowej identyfikacji umów, które są leasingiem oraz zbierania danych niezbędnych do prawidłowego ujęcia księgowego tych transakcji.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 roku. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone.

Poniżej opisano poszczególne korekty bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku wynikające z wdrożenia MSSF 16.

Po przyjęciu MSSF 16 Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako usługa najmu rozliczana w koszcie okresu. Zobowiązania wynikają wyłącznie z umowy najmu nieruchomości, w części podnajmowanej podmiotom powiązanym. Zobowiązania te zostały wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy procentowej leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku, obliczonej na bazie oprocentowanie nowych obligacji: 4,00% + WIBOR 6M.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Spółka przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Na dzień 1 stycznia 2019 roku przyjęta przez Spółkę stopa dyskonta wyniosła 5,79%.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wydziela się je z rzeczowych aktywów trwałych.

Dla niezakończonych na 1 stycznia 2019 r. umowy leasingu, klasyfikowanej do tej pory jako umowa najmu, Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniono w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy w dniu pierwszego zastosowania,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów ustalono w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu.

Stosując po raz pierwszy MSSF 16, Spółka zastosowała następujące praktyczne uproszczenia dopuszczone przez standard:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej do portfela umów leasingowych o podobnych cechach,
- wykluczenie początkowych kosztów bezpośrednich w zakresie pomiaru aktywów związanych z prawem do użytkowania w dniu początkowego zastosowania, oraz
- wykorzystanie perspektywy czasu (wykorzystanie wiedzy zdobytej po fakcie) w określaniu okresu leasingu, jeżeli umowa zawiera opcje przedłużenia lub rozwiązania umowy najmu.

Spółka dokonała oszacowania wpływu MSSF 16 i ustaliła, że na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz należności z tytułu podnajmu w sumie równe zobowiązaniom z tytułu leasingu w kwocie równej w wysokości 3 310 tys. zł, co nie spowodowało powstania różnicy wartości do ujęcia w pozycji zysków zatrzymanych.

Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Spółka jest stroną jednej umowy leasingu rozpoznanego na podstawie umowy najmu powierzchni biurowej w budynku biurowym Warsaw Spire zawartej dn. 22 czerwca 2016 roku na okres 5 lat. Spółka podnajmuje część wynajmowanej powierzchni biurowej jednostkom powiązanym.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2018 r. bez efektu wdrożenia MSSF 16	Efekt wdrożenia MSSF 16	1 stycznia 2019 r. z uwzględnieniem efektu wdrożenia MSSF 16
AKTYWA			
Prawo do użytkowania	-	306	306
Należności z tytułu leasingu	-	3 004	3 004
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 310	3 310

Poniżej przedstawiono uzgodnienie różnicy pomiędzy kwotami przyszłych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnego leasingu operacyjnego na koniec 2018 roku, a zobowiązaniami z tytułu leasingu ujętymi w na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16:

Przyszłe minimalne płatności leasingowe z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 (ujawnienie zgodnie z MSR 17)	3 575
Wpływ dyskonta przy użyciu krańcowej stopy procentowej Spółki	(265)
Zobowiązanie finansowe z tytułu leasingu na 1 stycznia 2019 r.	3 310
Należności z tytułu sub-leasingu na 1 stycznia 2019 r.	(3 004)
Prawo do użytkowania na 1 stycznia 2019 r.	306

Wpływ na rachunek zysków i strat

W rachunku zysków i strat Spółki pojawiła się od 2019 roku zmiana w klasyfikacji kosztów (czynsze związane z wynajmem zostały zastąpione amortyzacją oraz kosztami odsetkowymi) w momencie ich rozpoznania (ujęcie kosztów związanych z leasingiem jest szybsze ze względu na rozpoznanie kosztu odsetkowego metodą efektywnej stopy procentowej, która poprzednio nie była stosowana dla umów innych niż klasyfikowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17).

Wpływ na kapitał własny

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na zyski zatrzymane i kapitał własny Spółki na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Spółka jako leasingobiorca

Nowy standard wprowadził jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie.

W przypadku gdy definicja leasingu jest spełniona, ujmuje się prawo do użytkowania składnika aktywów wraz z odpowiednim zobowiązaniem z tytułu leasingu ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów.

W dacie rozpoczęcia umowy leasingu Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Zgodnie z MSSF 16, Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu dla wszystkich umów leasingu, z wyjątkiem przypadków, gdy MSSF 16 przewiduje zwolnienia dotyczące ujęcia.

Dla umów leasingu rozpoczynających się po 1 stycznia 2019 r. Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniane są w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) ustala się wg kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Spółkę, oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Spółka przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- a) stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- b) zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia
- c) kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- d) cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji.

Na początkową wycenę zarówno aktywów jak i zobowiązań istotny wpływ ma ustalenie okresu leasingu. Zgodnie z definicją okresu leasingu wg MSSF 16, okres ten obejmuje okres nieodwoływalny oraz okresy, które wynikają z opcji przedłużenia lub opcji wypowiedzenia, o ile istnieje uzasadniona pewność, że Spółka wykona opcję przedłużenia lub z opcji wypowiedzenia nie skorzysta.

Ponadto, Spółka dokonuje innych subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów, w zakresie:

- a) określenia krańcowych stóp procentowych, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych;
- b) wskazania okresów użyteczności praw do użytkowania składników aktywów, ujętych na dzień 1 stycznia 2019 roku;
- c) struktury stałych i zmiennych płatności w umowie.

Jednostka inwestycyjna

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

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

MCI jako jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi które same nie są jednostką inwestycyjną i których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej (których MCI nie posiada). Spółka nie sporządza zatem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a inwestycja w jednostkę zależną jest wyceniana do wartości godziwej przez sprawozdanie z zysków lub strat i ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu.

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 MSSF 10.31. Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne 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 par. 18 MSR 28, jeżeli inwestycja w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu jest w posiadaniu bezpośrednim lub pośrednim jednostki, która jest organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobną jednostką, to taka jednostka może zdecydować się na wycenę inwestycji według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

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.

Skutki zmian kursów wymiany walut obcych

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

Koszty działalności operacyjnej

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

Płatności realizowane na bazie akcji

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

Podatek odroczonego jest ujmowany w rachunku zysków lub strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczonego 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 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2019 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2019 roku) liczonych jako udział dochodów w przychodach.

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

Instrumenty finansowe

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

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

Aktywa finansowe

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

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 innych instrumentów finansowych 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,
- inne instrumenty finansowe,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności długoterminowe,

- należności krótkoterminowe
- zobowiązania z tytułu weksli.

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

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

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

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

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

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

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

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, inne instrumenty finansowe, instrumenty dłużne) wyceniane są do wartości godziwej. Aktualizacja wyceny składników lokat jest dokonywana kwartalnie. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań funduszy również odbywa się do wartości godziwej. Dlatego też wyceny sprawozdawcze i oficjalne funduszy (tj. WANCI) stanowią najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

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

34. Oczekiwany wpływ nowych standardów zastosowanych po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2020 r.

Zarząd Spółki przewiduje, że nowe standardy nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

35. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla jej akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych. Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Spółka zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5. Na dzień 31 grudnia 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 0,88 (0,87 na 31 grudnia 2018 roku).

Ponadto Spółka monitoruje zdolność obsługi długu i oblicza wskaźnik zadłużenia, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy aktywów. Do zadłużenia netto Spółka wlicza zobowiązania tytułu obligacji, zobowiązania z tytułu weksli oraz inne instrumenty finansowe, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Dodatkowo w celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zrealizować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym

dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka jest zainteresowana ciągłą poprawą rentowności kapitałów własnych oraz poprawą wskaźnika NAV/S. Oczekiwany poziom rentowności kapitałów własnych Spółki to około 15%. Spółka upatruje poprawy rentowności w inwestowaniu swoich środków w aktywa przynoszące wyższy zwrot – w szczególności poprzez inwestycje w Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., który jest Subfunduszem o relatywnie niskim ryzyku przy jednocześnie wysokich historycznych stopach zwrotu (średnioroczna stopa zwrotu certyfikatów inwestycyjnych serii A Subfunduszu w okresie ostatnich 3 lat to 20,8%) oraz odpowiedni poziom zadłużania Spółki. Poprawa NAV/S realizowana jest poprzez program skupu akcji własnych, który Spółka realizuje systematycznie w ramach posiadanych nadwyżek środków finansowych.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko płynności,
- ryzyko inwestycyjne,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność.

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

RYZYKO PŁYNNOCI

W Spółce należy wyróżnić następujące źródła pozyskiwania środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności oraz zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności:

- emisja dłużnych papierów wartościowych (przede wszystkim obligacji dedykowanych inwestorom instytucjonalnym),
- umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy, których MCI Capital S.A. jest uczestnikiem,
- finansowanie wewnętrzne (w ramach wewnątrzgrupowej polityki płynności – poprzez emisję weksli oraz udzielanie pożyczek).

Podstawową formą pozyskiwania przez Spółkę kapitału są emisje obligacji skierowane do klientów instytucjonalnych. Do 2018 r. było to podstawowe źródło pozyskiwania środków przez Spółkę. Od początku swojej działalności Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 582 mln PLN, z czego do końca 2019 r. zostało spłaconych łącznie 480 mln PLN. Dodatkowo w 1Q 2020 Spółka spłaciła kolejne 37 mln PLN (seria P), zostając z saldem zadłużenia na poziomie 65 mln PLN wartości nominalnej (seria O i N) wyemitowanych obligacji. Aktualna sytuacja na rynku finansowania dłużnego związana w szczególności z obniżeniem zaufania inwestorów w wyniku utraty w roku 2019 wiarygodności przez liczne podmioty z branży finansowej oraz samych emitentów, a także generalnymi ograniczeniami spowodowanymi pandemią Covid-19 w ocenie Spółki pozyskanie finansowania w drodze emisji obligacji może być istotnie utrudnione, a w krótkim okresie nawet niemożliwe.

Niemniej, MCI Capital S.A. posiada również zaangażowanie na poziomie ok. 1 488 358 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 r.) w certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0. („EV”) oraz MCI.TechVentures 1.0. („TV”) (do dnia 20 lutego 2020 r. zaangażowanie pośrednie przez spółkę zależną – MCI Fund Management Sp. z o.o., a od dnia 21 lutego 2020 r. w wyniku przejścia tej spółki przez MCI Capital S.A. zaangażowanie bezpośrednie). Statut Funduszu precyzyjnie określa zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych związanych z EV i TV. **W konsekwencji MCI Capital S.A. posiada określone statutem Funduszu uprawnienia w zakresie wycofywania środków płynnych z EV i TV, które zapewniają jej przewidywalność w zakresie możliwości generowania płynności na poziomie Spółki, ograniczoną jedynie płynnością subfunduszy EV i TV zależną od aktualnej sytuacji rynkowej i jakości zarządzania Funduszem przez MCI Capital TFI S.A.** Poniżej przedstawiamy wynikające ze statutu Funduszu uprawnienia w zakresie wykupywania certyfikatów inwestycyjnych EV i TV przysługujące MCI Capital S.A. jako uczestnikowi Funduszu, które determinują w istotnej mierze możliwości płynnościowe Spółki, poza tymi, wynikającymi z pozyskania zewnętrznych finansowań.

- **EV:** Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu certyfikaty inwestycyjne Funduszu związane z EV serii posiadanych przez MCI Capital S.A. mogą być wykupione na żądanie Spółki w każdym ostatnim dniu kalendarzowym danego kwartału kalendarzowego. Jednym ograniczeniem statutowym wpływającym na wartość dokonywanego wykupu jest wskazanie, że wykup nie może spowodować spadku aktywów EV

poniżej wartości 150.000 PLN. Spółka ma zatem zapewnioną statutowo możliwość dookreślonego w czasie wycofania się z inwestycji w subfundusz EV w sposób ograniczony jedynie płynnością tego subfunduszu. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty EV wg. stanu na 31 grudnia 2019 r. to 99,12% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). Wartość aktywów netto subfunduszu EV na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1.198 mln PLN, wartość gotówki/aktywów płynnych to 73 mln PLN.

- **TV:** w wyniku dokonanej w grudniu 2019 r. zmiany statutu Funduszu w zakresie dotyczącym TV wykupy certyfikatów inwestycyjnych związanych z TV wszystkich serii dokonywany jest wg. takich samych zasad. Każdorazowo po wygospodarowaniu przez TV tzw. Nadwyżki (zdefiniowanej w statucie Funduszu), następuje automatyczne wykupienie certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucja środków z tego tytułu do Spółki i pozostałych uczestników, proporcjonalnie do posiadanego przez nich udziału w TV. Zaangażowanie pośrednie MCI Capital S.A. w certyfikaty TV wg. stanu na 31 grudnia 2019 r. wynosiło 43,70% (udział w wartości aktywów netto subfunduszu). W uproszeniu po wygenerowaniu przez TV nadwyżki płynnościowej, która pozwala na pełną spłatę zadłużenia subfunduszu oraz pokrycie kosztów operacyjnych w okresie 18 miesięcy, TV dokonuje automatycznego wykupu certyfikatów inwestycyjnych i dystrybucji – obliczonej w sposób wskazany powyżej nadwyżki środków – do swoich uczestników, w tym 43,70% do MCI Capital S.A. Po wspomnianej wyżej zmianie statutu Funduszu, subfundusz TV jest w fazie zmierzającej do otwarcia likwidacji, co oznacza, że przez pozostały okres życia subfunduszu (ustalony na 5 lat tj. do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok), TV nie dokonuje nowych inwestycji – poza inwestycjami kontynuacyjnymi, a jego zarządzający skupiają się na możliwie najkorzystniejszych wyjściach z istniejących aktywów. Uzyskane w ten sposób nadwyżki płynności będą automatycznie dystrybuowane do uczestników subfunduszu poprzez dokonywanie okresowych automatycznych wykupów certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto subfunduszu TV wynosiła 688 mln PLN. Opublikowana na dzień 31 marca 2020 r. wartość Nadwyżki to -172 mln PLN (wartość ujemna). Subfundusz TV w grudniu 2019 r. zrealizował wyjście z inwestycji w spółkę Frisco o wartości 125 mln PLN (wraz z funduszem Helix Ventures Partners FIZ, w tym 114 mln PLN dla TV) oraz w styczniu 2020 r. w spółkę Geewa o wartości 28 mln PLN. Wyjście z inwestycji w spółkę Frisco będzie rozliczone do dnia 30 czerwca 2020 r., co w istotny sposób wpłynie na sytuację płynnościową Subfunduszu TV.

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez bieżące monitorowanie terminów wymagalności zobowiązań oraz wysokości posiadanych środków pieniężnych, a także poprzez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych – poprzez regularne, tygodniowe raportowanie płynności (na bieżąco analizowana jest płynność w horyzoncie 2-letnim w relacji do aktualnego pipeline'u projektów fundraisingowych i exitowych).

Poniżej zostały zaprezentowane zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2019 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	320	961	979	-	2 260
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	1 080	24 567	85 993	-	111 640
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	445	292	260	-	997
Zobowiązania z tytułu weksli	-	-	62 986	-	-	62 986
	-	1 845	88 806	87 232	-	177 883

31 grudnia 2018 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	2 573	82 995	111 640	-	197 208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1 093	292	649	-	2 034
	-	3 666	83 287	112 289	-	199 242

Najistotniejsze pozycje zobowiązań Spółki wg stanu na 31 grudnia 2019 r. stanowiły zobowiązania z tytułu obligacji oraz zobowiązania wekslowe.

W odniesieniu do zobowiązań z tytułu obligacji, na początku marca 2020 r., Spółka dokonała przedterminowej spłaty obligacji serii P o wartości nominalnej 37 mln PLN. Środki na spłatę obligacji pochodziły z dostępnej płynności w ramach szeroko rozumianej Grupy, a także częściowo ze środków własnych. Dwie pozostałe serie obligacji, tj. seria O i N mają terminy zapadalności przypadające odpowiednio na czerwiec 2020 r. i grudzień 2021. Seria O o wartości nominalnej 20 mln PLN zostanie spłacona ze środków pochodzących z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (Spółka w II półroczu 2019 r. dokonała umorzenia wszystkich posiadanych certyfikatów tego funduszu), a w części ze środków własnych.

Zobowiązania wekslowe natomiast uległy konfuzji (wzajemnemu potrąceniu) w wyniku połączenia się MCI Capital S.A. ze spółką zależną MCI Fund Management Sp. z o.o. (zobowiązanie wekslowe w jednej spółce i należność wekslowa w drugiej spółce) w dniu 21 lutego 2020 r.

W trakcie roku 2019 Spółka spłaciła 77 mln PLN zobowiązań i wszystkie z nich zostały spłacone w terminie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego łączna wartość zobowiązań MCI wynosi 162 mln PLN (z wyłączeniem rezerw) i stanowi 12% kapitałów własnych spółki, co powoduje, że wskaźniki zadłużenia są na najniższym w okresie ostatnich 5 lat poziomie.

Biorąc pod uwagę powyższe Spółka nie widzi zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

RYZIKO INWESTYCYJNE

Istotą inwestycji typu private equity jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka. Przed dokonaniem inwestycji, zespoły inwestycyjne dokonują wnikliwej analizy biznes planu spółki, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. 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 wyceny posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu, jako rezultat spadku wartości danej inwestycji portfelowej, będącej przedmiotem inwestycji tego Funduszu.

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

Spółka, co do zasady, nie posiada bezpośredniej ekspozycji inne spółki handlowe. Inwestycje MCI Capital S.A. realizowane są w głównej mierze poprzez lokowanie jej aktywów w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”), których wartość Spółka ustala w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem ewentualnych zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. W konsekwencji zamiana wyceny innych spółek handlowych może oddziaływać na wartość aktywów MCI Capital S.A. wyłącznie pośrednio poprzez wpływ na wycenę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Zgodnie ze statutami funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty inwestycyjne posiada Spółka („Fundusze”) Towarzystwo co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy., a wartość tej wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla spółki zarządzającej/Towarzystwa. Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. W skład portfeli inwestycyjnych Funduszy wchodzi w znacznej części podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż Fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które performują poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI Capital S.A.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

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

Jednocześnie, zgodnie z informacjami udostępnianymi przez Towarzystwo, 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 tym Spółki) w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*venture capital*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

RYZYKO RYNKOWE

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

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

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.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

31 grudnia 2019

<i>Oprocentowanie stałe</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Należności z tytułu leasingu	1 092	819	-	-	-	-	1 911
Zobowiązania z tytułu obligacji	(2 789)	(42 214)	-	-	-	-	(45 003)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(1 192)	(956)	-	-	-	-	(2 148)
	(2 889)	(42 351)	-	-	-	-	(45 240)

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	6 501	-	-	-	-	-	6 501
Zobowiązania z tytułu obligacji	(22 092)	(35 207)	-	-	-	-	(57 299)
Zobowiązania z tytułu weksli	(61 549)	-	-	-	-	-	(61 549)
	(77 140)	(35 207)	-	-	-	-	(112 347)

31 grudnia 2018

<i>Oprocentowanie stałe</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu obligacji	(4 263)	(2 879)	(39 334)	-	-	-	(46 476)
	(4 263)	(2 879)	(39 334)	-	-	-	(46 476)

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	7 203	-	-	-	-	-	7 203
Zobowiązania z tytułu obligacji	(78 236)	(20 950)	(32 767)	-	-	-	(131 953)
	(71 033)	(20 950)	(32 767)	-	-	-	(124 750)

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
Rok zakończony 31.12.2019		
tys. zł	+ 1%	(1 034)
tys. zł	- 1%	1 034
Rok zakończony 31.12.2018		
tys. zł	+ 1%	(1 999)
tys. zł	- 1%	1 999

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Spółka co prawda nie zawierała transakcji, które by ją bezpośrednio narażały na ryzyko walutowe. Jednakże Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których wyceniane są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów walutowych, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych. Towarzystwo zarządzające funduszami w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe Spółki. Są to następujące aktywa: należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, należności z tytułu weksli, udzielone pożyczki, środki pieniężne, inne instrumenty finansowe oraz inwestycje w akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne oraz zobowiązania pozabilansowe, czyli udzielone gwarancje i poręczenia. Znacząca część aktywów finansowych Spółki to należności i inwestycje w podmioty powiązane. Poprzez udzielone pożyczki, należności z tytułu weksli i należności krótkoterminowe 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 innymi instrumentami finansowymi jest oparte o wyniki spółek i funduszy i znajduje odzwierciedlenie w wycenie tych inwestycji do wartości godziwej. Jednocześnie wyniki finansowe spółek i funduszy są na bieżąco monitorowane przez Spółkę. W odniesieniu do środków pieniężnych, w celu poprawy bieżącej płynności Spółka zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Spółka stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług. Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana w momencie ujęcia należności

w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności długoterminowych i krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela:

	Razem	Należności długoterminowe i krótkoterminowe				
		Bieżące	< 30 dni	30 – 60 dni	61 – 90 dni	>91 dni
<i>31 grudnia 2019 roku</i>						
Wartość brutto narażona na ryzyko	1 708	1 481	10	-	-	217
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(215)	-	-	-	-	(215)
<i>31 grudnia 2018 roku</i>						
	Razem	Bieżące	< 30 dni	30 – 60 dni	61 – 90 dni	>91 dni
Wartość brutto narażona na ryzyko	3 584	2 657	104	1	1	821
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(216)	-	-	-	-	(216)

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Spółki oraz funduszy, których certyfikaty inwestycyjne posiada Spółka (pośrednio i bezpośrednio), oraz ich spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Spółki do prowadzenia działalności.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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