

MCI Capital S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

**Pakiet zawiera:**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Przygotowane przez MCI Capital S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego  
jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018

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

# MCI Capital S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757), 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 okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz od 1 kwietnia do 30 czerwca 2018 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

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

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

**Warszawa, 3 września 2018 r.**

**SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ....	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	9
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Zyski z inwestycji	80 042	123 517	56 029	18 880	29 099	13 191
Zysk z działalności operacyjnej	77 960	118 971	54 425	18 389	28 028	12 814
Zysk przed opodatkowaniem	72 044	107 623	48 396	16 994	25 355	11 394
Zysk netto	71 381	104 686	47 366	16 837	24 663	11 152
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 056)	16 408	(2 072)	(721)	3 866	(488)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(214)	28 711	1 023	(50)	6 764	241
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(20 980)	(101 151)	(61 786)	(4 949)	(23 830)	(14 547)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(24 250)	(56 032)	(62 835)	(5 720)	(13 200)	(14 794)
	<b>Stan na dzień</b> <b>30.06.2018</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2017</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>30.06.2017</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>30.06.2018</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2017</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>30.06.2017</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	1 419 105	1 361 499	1 334 762	325 363	326 428	315 808
Zobowiązania długoterminowe	117 326	134 039	193 734	26 900	32 137	45 838
Zobowiązania krótkoterminowe	140 148	137 393	108 497	32 132	32 941	25 671
Kapitał własny	1 161 631	1 090 067	1 032 531	266 331	261 351	244 299
Kapitał podstawowy	52 887	52 887	52 853	12 126	12 680	12 505
Liczba akcji (w szt.)	52 886 596	52 886 596	52 853 114	52 886 596	52 886 596	52 853 114
Średnia ważona liczba akcji za okres (w szt.)	52 886 596	55 652 879	58 491 465	52 886 596	55 652 879	58 491 465
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,35	1,88	0,81	0,32	0,44	0,19
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	21,96	20,61	19,54	5,04	4,94	4,62

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR 34 i zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2018 roku – 4,3616, 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 30 czerwca 2017 roku – 4,2265;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 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 30 czerwca 2018 roku – 4,2395, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku – 4,2474.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH**  
**CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

		Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	<b>NOTY</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	<b>1a</b>	83 080	11 094	52 321	41 400
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	<b>1b</b>	(3 070)	(3 639)	5 618	773
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	<b>1c</b>	32	32	(1 910)	(800)
<b>Zyski (straty) z inwestycji</b>		<b>80 042</b>	<b>7 487</b>	<b>56 029</b>	<b>41 373</b>
Koszty działalności operacyjnej	<b>2</b>	(2 031)	(1 148)	(1 812)	(870)
Pozostałe przychody operacyjne		120	75	208	2
Pozostałe koszty operacyjne		(171)	(169)	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>77 960</b>	<b>6 245</b>	<b>54 425</b>	<b>40 505</b>
Przychody finansowe	<b>3</b>	2 464	1 252	2 855	1 297
Koszty finansowe	<b>3</b>	(8 380)	(3 958)	(8 884)	(4 358)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>72 044</b>	<b>3 539</b>	<b>48 396</b>	<b>37 444</b>
Podatek dochodowy	<b>4</b>	(663)	227	(1 030)	(732)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>71 381</b>	<b>3 766</b>	<b>47 366</b>	<b>36 712</b>
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>		<b>71 381</b>	<b>3 766</b>	<b>47 366</b>	<b>36 712</b>
<b>Zysk (strata) przypadający na jedną akcję</b>					
Podstawowy	<b>5</b>	1,35	0,07	0,81	0,63
Rozwodniony	<b>5</b>	1,35	0,07	0,78	0,60

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 40.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 czerwca 2018 r.**

	NOTY	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		833	545	607
Certyfikaty inwestycyjne	<b>6</b>	98 429	80 999	98 267
Inwestycje w jednostki zależne	<b>7</b>	1 293 229	1 207 174	1 139 690
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	<b>8</b>	13 153	15 078	17 735
Inwestycje w pozostałych jednostkach		7	7	7
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>9</b>	431	412	437
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>4</b>	6 164	7 134	6 805
Instrumenty pochodne	<b>1d</b>	232	200	200
		<b>1 412 478</b>	<b>1 311 549</b>	<b>1 263 748</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>9</b>	5 646	24 720	26 009
Należności z tytułu weksli	<b>10</b>	-	-	25 470
Udzielone pożyczki		-	-	1 108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>11</b>	981	25 230	18 427
		<b>6 627</b>	<b>49 950</b>	<b>71 014</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 419 105</b>	<b>1 361 499</b>	<b>1 334 762</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	<b>13</b>	52 887	52 887	52 853
Kapitał zapasowy	<b>13</b>	991 373	886 686	886 686
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 319	44 137	43 955
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		1 671	1 671	1 671
Zysk netto		71 381	104 686	47 366
		<b>1 161 631</b>	<b>1 090 067</b>	<b>1 032 531</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>15</b>	116 482	133 001	192 821
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	<b>16</b>	844	1 038	913
		<b>117 326</b>	<b>134 039</b>	<b>193 734</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	<b>16</b>	2 447	2 811	3 177
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>15</b>	125 776	122 729	93 638
Rezerwy	<b>17</b>	11 925	11 853	11 682
		<b>140 148</b>	<b>137 393</b>	<b>108 497</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 419 105</b>	<b>1 361 499</b>	<b>1 334 762</b>

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 40.



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe		Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/strata netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	Emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku	Program opcji menadżerskich i inne płatności na bazie akcji	Wycena elementu kapitałowego obligacji			
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>58 752</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>883 305</b>	<b>38 378</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>(82 243)</b>	<b>1 042 665</b>
Pokrycie straty za 2016 rok	-	-	-	-	(82 243)	-	-	-	82 243	-
Skup/umorzenie akcji własnych	(5 899)	-	-	-	(51 783)	-	-	-	-	(57 682)
Wynagrodzenie na bazie akcji	-	-	-	-	-	182	-	-	-	182
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	47 366	47 366
<b>Stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>52 853</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>749 279</b>	<b>38 560</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>47 366</b>	<b>1 032 531</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>58 752</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>883 305</b>	<b>38 378</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>(82 243)</b>	<b>1 042 665</b>
Pokrycie straty za 2016 rok	-	-	-	-	(82 243)	-	-	-	82 243	-
Skup/umorzenie akcji własnych	(5 899)	-	-	-	(51 783)	-	-	-	-	(57 682)
Wynagrodzenie na bazie akcji	34	-	-	-	-	364	-	-	-	398
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	104 686	104 686
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>52 887</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>749 279</b>	<b>38 742</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>104 686</b>	<b>1 090 067</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>52 887</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>749 279</b>	<b>38 742</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>104 686</b>	<b>1 090 067</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	104 686	-	-	-	(104 686)	-
Wynagrodzenie na bazie akcji	-	-	-	-	-	182	-	-	-	182
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	71 381	71 381
<b>Stan na dzień 30.06.2018</b>	<b>52 887</b>	<b>28 175</b>	<b>2 792</b>	<b>106 440</b>	<b>853 966</b>	<b>38 924</b>	<b>5 395</b>	<b>1 671</b>	<b>71 381</b>	<b>1 161 631</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 40.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>71 381</b>	<b>47 366</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	72	115
Aktualizacja wartości udziałów, certyfikatów i instrumentów pochodnych	(80 042)	(56 029)
Program wynagradzania w akcjach	182	182
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(20 500)	(24 900)
Wpływy z umorzenia/sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	-	46 196
Koszty emisji obligacji zapłacone	(654)	(268)
Przychody i koszty finansowe	8 001	8 034
Zapłacony podatek dochodowy	(2 763)	(1 232)
Inne korekty	1 726	1 511
Zmiana stanu rezerw	72	(175)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	19 055	(24 049)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(558)	(18)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	970	1 195
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 056)</b>	<b>(2 072)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	20 067
Wpływy z tytułu sprzedaży podmiotów zależnych	-	122
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	992	106
Wykup jednostek uczestnictwa Quercus	209	-
Wydatki na nabycie weksli	-	(19 000)
Wydatki na zakup udziałów podmiotów zależnych/stowarzyszonych	(1 053)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(362)	(272)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(214)</b>	<b>1 023</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki na skup akcji własnych	-	(57 682)
Emisja obligacji	36 482	20 000
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	-	(16 188)
Spłata kredytów wraz z odsetkami	-	(150)
Wykup obligacji	(50 000)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(7 462)	(7 766)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(20 980)</b>	<b>(61 786)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(24 250)</b>	<b>(62 835)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 230	81 262
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>981</b>	<b>18 427</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 40.

## **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Informacje ogólne**

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

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

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

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 “Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE (“MSR 34”).

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2018 roku do dnia 30.06.2018 roku,
- za okres od dnia 01.04.2017 roku do dnia 30.06.2017 roku,

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

### **Informacja dotycząca sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

Głównym celem jakim kierowała się MCI nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy było uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy. Spółka inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji (certyfikatów inwestycyjnych). Działalność Spółki polega przede wszystkim na lokowaniu środków do pięciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych i uzyskiwaniu w ten sposób zwrotu z zainwestowanego kapitału. Spółka jako spółka publiczna posiada wielu inwestorów, dla których najistotniejszą kwestią jest zwrot z zainwestowanego kapitału w

długim okresie. Zarząd Spółki analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów będących inwestycjami portfelowymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych, poprzez które Spółka dokonuje swoich inwestycji. Wartość godziwa stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości aktywów posiadanych przez Spółkę.

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

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

### **Data zatwierdzenia skróconego sprawozdania finansowego**

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 3 września 2018 r.

### **Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2018 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

### **Dokonane osądy i szacunki**

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

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

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

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych akcji/udziałów w spółkach zależnych, na którą duży wpływ mają przyjęte modele wyceny. Główne założenia i osądy zostały zaprezentowane w **Nocie 7 „Inwestycje w 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.

## Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które Spółka zastosowała dla sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami).

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

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

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

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

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny wg MSR 39	Metoda wyceny wg MSSF 9
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zastosowanie nowego standardu nie wpłynęło na zmianę wyceny posiadanych instrumentów finansowych na 1 stycznia 2018 r.

Ponadto MSSF 9 zastąpił model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”.

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

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

Głównym składnikiem aktywów, dla których możliwe jest wystąpienie potencjalnej korekty wynikającej z zastosowania modelu utraty wartości wymaganego przez MSSF 9 są certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty inwestycyjne są obciążone ryzykiem kredytowym, związanym z ryzykiem wypłacalności funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Spółka, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko jest równa wartości bilansowej aktywów finansowych. Ze względu na fakt, że wszystkie certyfikaty inwestycyjne posiadane przez Spółkę są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wszystkie czynniki ryzyka mają odzwierciedlenie w wycenie tych certyfikatów, w związku z czym Spółka nie tworzy odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

Kolejną kategorią aktywów, dla której możliwe jest wystąpienie potencjalnej korekty wynikającej z zastosowania modelu straty oczekiwanej są należności handlowe oraz pozostałe należności. Głównym składnikiem tej pozycji są należności od jednostek powiązanych. MCI ma pełną informację na temat sytuacji finansowej podmiotów powiązanych i nie dostrzega ryzyka braku wywiązania się ze zobowiązań przez te podmioty w przyszłości. Kolejnym składnikiem tej pozycji są należności od urzędu skarbowego z tytułu nadpłaty podatku CIT, które również nie są obciążone ryzykiem kredytowym. Ostatnim istotnym składnikiem należności handlowych oraz pozostałych należności jest pozycja rozliczeń międzyokresowych, dla których kalkulacja oczekiwanej straty kredytowej nie ma zastosowania.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących rozpoznaniem przychodów. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami

lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na rzecz klienta.

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

Spółka zaimplementowała MSSF 15 z dniem 1 stycznia 2018 r. Głównym źródłem generowanych w Spółce przychodów jest aktualizacja wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, dla których MSSF 15 nie ma zastosowania. Ponadto, Spółka generuje przychody finansowe z tytułu udzielonych poręczeń, które są rozkładane w czasie, proporcjonalnie do okresu zabezpieczenia. Dotychczasowy sposób ujęcia przychodów odpowiada wymogom nowym wymogom i nie uległ zmianie w związku z wprowadzeniem MSSF 15.

### **Jednostka inwestycyjna**

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

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

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

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

Zgodnie z paragrafem 31 MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi prowadzącymi działalność inwestycyjną. Inwestycje w jednostki zależne inne niż świadczące usługi związane z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu.

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

**NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

**1. Zyski i straty z inwestycji**

Pozycja zyski i straty z inwestycji ujmuje przeszacowanie wartości aktywów finansowych oraz zrealizowany wynik na sprzedaży aktywów finansowych:

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

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wycena jednostek zależnych</b>				
MCI Fund Management Sp. z o.o.*	86 058	12 880	41 445	27 684
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.**	-	-	11 685	12 362
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.**	-	-	2 723	2 519
	<b>86 058</b>	<b>12 880</b>	<b>55 853</b>	<b>42 565</b>
<b>Wycena jednostek stowarzyszonych</b>				
Private Equity Managers S.A.	(2 978)	(1 786)	(3 654)	(1 287)
	<b>(2 978)</b>	<b>(1 786)</b>	<b>(3 654)</b>	<b>(1 287)</b>
<b>Zrealizowany wynik na sprzedaży jednostek pozostałych</b>				
Digital Avenue S.A.	-	-	122	122
	-	-	<b>122</b>	<b>122</b>
<b>Razem aktualizacja wartości oraz zrealizowany wynik na sprzedaży akcji/udziałów</b>	<b>83 080</b>	<b>11 094</b>	<b>52 321</b>	<b>41 400</b>

\*Wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o. o. w 99,7% stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Oznacza to, iż pośrednio aktualizacja wartości udziałów MCI Fund Management Sp. z o. o. jest rezultatem wyniku na certyfikatach inwestycyjnych wspomnianych subfunduszy w kwocie 88.981 tys. PLN, z czego 88.733 tys. PLN to wynik niezrealizowany (aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych), a 248 tys. PLN to wynik zrealizowany.

\*\*Dnia 29 grudnia 2017 roku w ramach realizacji planu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej MCI zarejestrowane zostało połączenie spółek MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółki przejmującej) oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz MCI Fund Management II Sp. z o. o. (spółka powstała z przekształcenia spółki MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna) (spółek przejmowanych).

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

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

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 7 „Inwestycje w jednostki zależne”** oraz w **Nocie 8 „Inwestycje w jednostki stowarzyszone”**.

### 1b. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(3 666)	(3 718)	(231)	(201)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(2 224)	(2 018)	1 829	(1 331)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	554	554	-	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 266	1 543	3 069	1 795
<b>Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych (niezrealizowany wynik)</b>	<b>(3 070)</b>	<b>(3 639)</b>	<b>4 667</b>	<b>263</b>

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	-	-	(26)	(19)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	-	977	529
<b>Zrealizowany wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>951</b>	<b>510</b>
<b>Wynik na certyfikatach inwestycyjnych</b>	<b>(3 070)</b>	<b>(3 639)</b>	<b>5 618</b>	<b>773</b>

Wynik zrealizowany na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych został wyznaczony jako iloczyn liczby umarżanych certyfikatów przez różnicę ceny, po jakiej zostało dokonane umorzenie oraz ceny umarżonych certyfikatów na 31 grudnia 2016 r. w przypadku danych z pierwsze półrocze 2017 r. lub 31 marca 2017 r. w przypadku danych za drugi kwartał 2017 r. W pierwszym półroczu 2018 r. Spółka nie umarżała certyfikatów inwestycyjnych.

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).

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w **Nocie 6 „Certyfikaty inwestycyjne”**.

### 1c. Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	32	32	(1 110)	-
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	-	-	(800)	(800)
	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>(1 910)</b>	<b>(800)</b>

### 1d. Wartość bilansowa pochodnych instrumentów finansowych

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	32	-	-
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	200	200	200
	<b>232</b>	<b>200</b>	<b>200</b>



Na dzień 30 czerwca 2018 r. została dokonana wycena wbudowanego instrumentu finansowego jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w inwestycje funduszy Internet Ventures FIZ i Helix Ventures Partners FIZ. Spółka ma pierwszeństwo zwrotu zainwestowanych środków w przypadku wyjścia z inwestycji.

## 2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(72)	(38)	(115)	(48)
Zużycie materiałów i energii	(29)	(17)	(32)	(19)
Usługi obce	(856)	(487)	(794)	(399)
Podatki i opłaty	(5)	(3)	(28)	(14)
Wynagrodzenia	(961)	(544)	(707)	(334)
Świadczenia na rzecz pracowników	(12)	(6)	(29)	(15)
Ubezpieczenia społeczne	(16)	(10)	(21)	(10)
Pozostałe koszty	(80)	(43)	(86)	(31)
	<b>(2 031)</b>	<b>(1 148)</b>	<b>(1 812)</b>	<b>(870)</b>

## 3. Przychody i koszty finansowe

### Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	94	44	40	10
Przychody prowizyjne - poręczenia, gwarancje*	2 145	1 124	2 023	999
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	-	-	473	255
Przychody odsetkowe od pożyczek	-	-	33	16
Przychody z tyt. aktualizacji wartości/realizacji jednostek uczestnictwa	205	68	286	-
Pozostałe przychody finansowe	20	16	-	17
	<b>2 464</b>	<b>1 252</b>	<b>2 855</b>	<b>1 297</b>

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

### Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	-	-	(157)	-
Kredytów bankowych	-	-	(2)	-
Wyemitowanych obligacji	(7 997)	(3 754)	(8 382)	(4 183)
Inne*	(383)	(204)	(343)	(175)
	<b>(8 380)</b>	<b>(3 958)</b>	<b>(8 884)</b>	<b>(4 358)</b>

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

#### 4. Podatek dochodowy

##### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	307	1 380	166	(51)
Podatek dochodowy – część odroczonea	(970)	(1 153)	(1 196)	(681)
	<b>(663)</b>	<b>227</b>	<b>(1 030)</b>	<b>(732)</b>

##### Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	72 044	3 539	48 396	37 444
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym*	663	(227)	1 030	732
Efektywna stawka podatkowa	0,9%	(3,9%)	2,1%	2,0%
<i>Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)**</i>	(90 622)	(15 646)	(62 569)	(43 756)
<i>Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)***</i>	1 292	1 006	1 263	783
<i>Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)****</i>	17 006	11 307	12 306	4 427
<i>Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)*****</i>	(8 472)	(6 490)	(8 261)	(6 582)
	<b>(80 796)</b>	<b>(9 823)</b>	<b>(57 261)</b>	<b>(45 128)</b>
Podstawa opodatkowania MCI Capital S.A.	(8 752)	(6 284)	(8 865)	(7 684)
Podstawa opodatkowania MCI Fund Management Sp. z o.o.	7 135	(977)	7 993	7 953
Podstawa opodatkowania Podatkowej Grupy Kapitałowej MCI	(1 617)	(7 261)	(872)	269
Podatek dochodowy bieżący	<b>(307)</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(166)</b>	<b>51</b>

\*Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym zawiera podatek bieżący podatkowej grupy kapitałowej.

\*\*Przychody niestanowiące przychodów podatkowych obejmują głównie przychody z tytułu aktualizacji certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów.

\*\*\*Przychody podatkowe stanowią głównie przychody z tytułu poręczeń i gwarancji (przychód podatkowy w ostatnim okresie rozliczeniowym).

\*\*\*\*Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów obejmują głównie aktualizację wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów, a także koszty odsetek naliczonych od obligacji.

\*\*\*\*\*Koszty podatkowe stanowią przede wszystkim zapłacone odsetki od obligacji.

Powyższe uzgodnienie nie jest uzgodnieniem efektywnej stawki podatkowej, a przejściem z wyniku księgowego do wyniku podatkowego, zaś wymienione pozycje zawierają zarówno różnice trwałe, jak i przejściowe.

##### Straty podatkowe

Poniesione w latach rok	Poniesiona w kwocie 000'PLN	Wykorzystana w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania do czasu rok
2012*	2 358	-	-	-
2013*	9 590	-	4 795	2 lata po wyjściu z PGK
2014	3 528	-	3 528	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 128	-	9 128	4 lata po wyjściu z PGK
2016	2 890	-	2 890	5 lat po wyjściu z PGK
	<b>27 494</b>	<b>-</b>	<b>20 341</b>	

\*W drugim kwartale 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o spisaniu części aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odpowiadających wysokości straty podatkowej za 2012 rok oraz połowy straty podatkowej za 2013 rok ze względu na wątpliwą w opinii Zarządu możliwość realizacji wyniku podatkowego pozwalającego na wykorzystanie strat za wyżej wymienione okresy po wyjściu z PGK.

### Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 865	5 224	5 672
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 675	3 639	3 969
	<b>8 540</b>	<b>8 863</b>	<b>9 641</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 376	1 729	2 836
	<b>2 376</b>	<b>1 729</b>	<b>2 836</b>

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Inne aktywa* 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>5 672</b>	-	<b>3 969</b>	<b>9 641</b>
Wpływ na wynik finansowy	(448)	-	(330)	(778)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>5 224</b>	-	<b>3 639</b>	<b>8 863</b>
Wpływ na wynik finansowy	(1 359)	39	997	(323)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2018</b>	<b>3 865</b>	<b>39</b>	<b>4 636</b>	<b>8 540</b>

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

### Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Inne zobowiązania* 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>1</b>	<b>180</b>	<b>2 655</b>	<b>2 836</b>
Wpływ na wynik finansowy	-	(180)	(927)	(1 107)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>1</b>	-	<b>1 728</b>	<b>1 729</b>
Wpływ na wynik finansowy	-	-	647	647
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2018</b>	<b>1</b>	-	<b>2 375</b>	<b>2 376</b>

\*pozycja dotyczy głównie aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie ujęła zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki stowarzyszone, ponieważ spełnione zostały warunki zdefiniowane w MSR 12.39.

### Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2018	6 164
Stan na 31 grudnia 2017	7 134
Stan na 30 czerwca 2017	6 805

Dnia 15 lutego 2016 r. MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Spółka z o.o. zawarły umowę o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Spółką dominującą w PGK jest MCI Capital S.A. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca. Okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym, tj. od 1 lipca 2017 r. do 30 czerwca 2018 r. był drugim rokiem funkcjonowania PGK. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy. Spółka w pierwszych dwóch latach funkcjonowania PGK spełniła warunki do dalszego istnienia PGK, w szczególności warunek dotyczący utrzymania rentowności podatkowej (dochód/przychód podatkowy) na poziomie co najmniej 3%.

## 5. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	71 381	3 766	47 366	36 712
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 887	52 887	58 491	58 234
<b>Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,35</b>	<b>0,07</b>	<b>0,81</b>	<b>0,63</b>

### Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	71 381	3 766	47 366	36 712
Zysk (strata) zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	71 381	3 766	48 664	37 362
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	-	1 602	803
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	-	1 298	650
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	52 887	52 887	58 491	58 234
Korekty z tytułu:				
programu wynagradzania w oparciu o emisję akcji (tys. szt.)	50	50	50	50
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	-	-	3 534	3 534
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	52 937	52 937	62 075	61 818
<b>Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,35</b>	<b>0,07</b>	<b>0,78</b>	<b>0,60</b>

## 6. Certyfikaty inwestycyjne

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ*	-	3 666	3 730
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	23 956	26 179	24 831
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	21 053	-	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	53 420	51 154	69 706
	<b>98 429</b>	<b>80 999</b>	<b>98 267</b>

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

### Wycena certyfikatów inwestycyjnych

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

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

<b>Certyfikaty Inwestycyjne</b>	<b>+10%</b>	<b>-10%</b>
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	-	-
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	26 352	21 560
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0.	23 158	18 948
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	58 762	48 078
	<b>108 272</b>	<b>88 586</b>

## 7. Inwestycje w jednostki zależne

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o.o.*	1 293 229	1 207 171	191 249
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.*	-	-	750 138
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.*	-	-	198 303
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.**	-	3	-
	<b>1 293 229</b>	<b>1 207 174</b>	<b>1 139 690</b>

\*Dnia 29 grudnia 2017 roku w ramach realizacji planu upraszczania struktury Grupy Kapitałowej MCI zarejestrowane zostało połączenie spółek MCI Fund Management Sp. z o.o. (spółki przejmującej) oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz MCI Fund Management II Sp. z o.o. (spółka powstała z przekształcenia spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka jawna) (spółek przejmowanych).

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

### Charakterystyka spółek zależnych

**- MCI Fund Management Sp. z o. o. („MCI FM”)**

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.

MCI Fund Management Sp. z o.o. nie świadczy usług powiązanych z działalnością inwestycyjną Spółki.

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

### Wycena udziałów w jednostki zależne

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

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

- Saldo należności handlowych, należności z tytułu weksli, pozostałych należności i zobowiązań w kwocie 2 mln PLN.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych w spółkach zależnych 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.

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

Jednostka zależna	+10%	-10%
MCI Fund Management Sp. z o. o.*	1 422 374	1 164 084
	<b>1 422 374</b>	<b>1 164 084</b>

\*Wartość certyfikatów inwestycyjnych podlegająca symulacji na dzień 30 czerwca 2018 r. to 1.291.454 tys. PLN.

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 30 czerwca 2018 r. i certyfikatów inwestycyjnych w wysokości, jaka jest prezentowana w bilansie Spółki.

### Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w bilansie MCI na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN według stanu na 30.06.2018 przypadający na GK MCI	WAN według stanu na 30.06.2018	WAN według stanu na 31.12.2017	Zmiana WAN
MCI.TechVentures 1.0.	51,39%	425 348	827 715	864 301	(36 586)
MCI.EuroVentures 1.0.	95,22%	887 159	931 727	842 271	89 456
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	26,15%	53 420	204 257	201 559	2 698
Internet Ventures FIZ	47,21%	23 956	50 742	55 452	(4 710)
Helix Ventures Partners FIZ	45,28%	3 656	8 073	8 100	(27)
<b>Razem aktywa FIZ</b>		<b>1 393 539</b>	<b>2 022 514</b>	<b>1 971 683</b>	<b>50 831</b>

Fundusz	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów	(d) Wynik z operacji	Razem (a+b+c+d)
MCI.TechVentures 1.0.	-	(89 891)	-	53 305	(36 586)
MCI.EuroVentures 1.0.	39 596	(16 619)	-	66 479	89 456
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	13 971	(20 041)	(266)	9 034	2 698
Internet Ventures FIZ	-	-	-	(4 710)	(4 710)
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-	(27)	(27)
<b>Razem aktywa FIZ</b>	<b>53 567</b>	<b>(126 551)</b>	<b>(266)</b>	<b>124 081</b>	<b>50 831</b>

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI 1 393 539

Rozrachunki netto spółek zależnych od MCI 1 775

Spisane certyfikatów inwestycyjnych funduszu Helix Ventures Partners FIZ (Nota 6) (3 656)

**Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI (Nota 6 i 7) 1 391 658**

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI 1 310 017

Zobowiązania spółek zależnych od MCI (21 844)

**Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI (Nota 6 i 7) 1 288 173**

Uzgodnienie wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu MCI i wartości aktywów jednostek zależnych i certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowanych w bilansie MCI na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Fundusz	Posiadany %	WAN według stanu na 30.06.2017 przypadający na GK MCI	WAN według stanu na 30.06.2017	WAN według stanu na 31.12.2016	Zmiana WAN
MCI.TechVentures 1.0.	55,45%	508 911	917 784	990 248	(72 464)
MCI.EuroVentures 1.0.	93,21%	763 554	819 176	789 807	29 369
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	39,45%	69 719	176 728	185 894	(9 166)
Internet Ventures FIZ	48,02%	24 830	51 707	47 898	3 809
Helix Ventures Partners FIZ	45,28%	3 730	8 238	9 574	(1 336)
<b>Razem aktywa FIZ</b>		<b>1 370 744</b>	<b>1 973 633</b>	<b>2 023 421</b>	<b>(49 788)</b>

Fundusz	(a) Nowe emisje	(b) Wykupy	(c) Dystrybucja dochodów	(d) Wynik z operacji	Razem (a+b+c+d)
MCI.TechVentures 1.0.	743	(103 721)	-	30 514	(72 464)
MCI.EuroVentures 1.0.	-	(15 630)	-	44 999	29 369
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	70 461	(88 107)	-	8 480	(9 166)
Internet Ventures FIZ	-	-	-	3 809	3 809
Helix Ventures Partners FIZ	-	(800)	-	(536)	(1 336)
<b>Razem aktywa FIZ</b>	<b>71 204</b>	<b>(208 258)</b>	<b>-</b>	<b>87 266</b>	<b>(49 788)</b>

Certyfikaty inwestycyjne będące w posiadaniu Spółek z GK MCI	1 370 744
Zobowiązania spółek zależnych od MCI	(53 979)
Zobowiązania z tyt. nieopłaconej serii certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0.	(78 808)
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych i CI prezentowane w bilansie MCI (Nota 6 i 7)</b>	<b>1 237 957</b>

## 8. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	13 153	15 078	17 735
	<b>13 153</b>	<b>15 078</b>	<b>17 735</b>

## Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
Liczba akcji Private Equity Managers S.A. w posiadaniu MCI Capital S.A.	379 043	350 641	350 641
Cena akcji (w zł/akcję)	34,70	43,00	50,58
<b>Wartość inwestycji</b>	<b>13 153</b>	<b>15 078</b>	<b>17 735</b>



Spółka na dzień 30 czerwca 2018 r. posiada bezpośrednio 11,07% akcji Private Equity Managers S.A. (dalej również: „PEM”). PEM jest traktowany jako jednostka stowarzyszona w związku z posiadaniem przez Spółkę pakietem akcji oraz powiązaniem osobowym.

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 9 kwietnia 2015 r. Akcje Private Equity Managers S.A. zostały wycenione po cenie 34,70 zł za 1/akcję, tj. wg kursu zamknięcia akcji PEM na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 30 czerwca 2018 r., a zmiana ich wyceny została odniesiona na wynik.

## 9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe	7	86	184
Należności od podmiotów powiązanych*	2 855	23 617	25 194
Należności podatkowe / budżetowe	1 578	90	216
Rozliczenia międzyokresowe	1 194	914	240
Inne należności	12	13	175
	<b>5 646</b>	<b>24 720</b>	<b>26 009</b>

\*Na pozycję należności od podmiotów powiązanych składają się głównie należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych, należności z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji finansowych, należności z tytułu podnajmu powierzchni, należności z tytułu 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 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ*	2 097	818	1 951
MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.*	-	721	865
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	152	19 887	20 462
Private Equity Managers S.A.**	472	2 081	1 591
MCI Capital TFI S.A.	50	39	11
PEM Asset Management Sp. z o.o.	73	55	122
Pozostałe	11	16	192
	<b>2 855</b>	<b>23 617</b>	<b>25 194</b>

\*Na pozycję tę składają się należności z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji.

\*\*Na pozycję tę składają się głównie należności z tytułu refaktur kosztów telefonów, taksówek i czynszu.

## Należności długoterminowe

Na saldo należności handlowych oraz pozostałych prezentowanych jako należności długoterminowe w kwocie 431 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 r. składają się należności z tytułu depozytu gwarancyjnego, jaki Spółka wpłaciła wynajmującemu w związku z wynajmem powierzchni zgodnie z postanowieniami umowy najmu. Depozyt gwarancyjny pozostanie na rachunku wynajmującego przez cały okres najmu plus trzy miesiące.

## 10. Należności z tytułu weksli

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

**Na dzień 30.06.2018 oraz 31.12.2017 Spółka nie posiadała należności wekslowych.**

**Na dzień 30.06.2017 Spółka posiadała należności wekslowe od następujących podmiotów:**

	<b>Nominał</b>	<b>Odsetki</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Razem</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>% w skali roku</b>	<b>PLN'000</b>
MCI Fund Management Sp. z o.o.	22 000	496	3,20%	22 496
MCI Fund Management Sp. z o.o. Sp.J.	2 900	74	4,81%	2 974
	<b>24 900</b>	<b>570</b>		<b>25 470</b>

## **11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 981 tys. PLN na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2017 r. 25.230 tys. PLN, na dzień 30 czerwca 2017 r. 18.427 tys. PLN) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

## **12. Skrócone informacje finansowe dotyczące funduszy inwestycyjnych MCI**

Przedmiotem inwestycji dokonywanych przez MCI są fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała:

- 47,21% certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ,
- 45,28% certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ,
- 26,15% certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures 2.0 FIZ,
- 2,26% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. spółka MCI FM posiadała:

- 92,96% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, oraz
- 51,39% 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.

**MCI Capital S.A.**  
**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe**  
**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r.**



Poniżej zaprezentowano skrócone informacje finansowe na dzień 30 czerwca 2018 r., 31 grudnia 2017 r. oraz 30 czerwca 2017 r. dotyczące Funduszy inwestycyjnych, w których MCI oraz MCI FM posiadają certyfikaty inwestycyjne (na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy):

Pozycja	Credit Ventures FIZ		Internet Ventures FIZ		Helix Ventures Partners FIZ		Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.		Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.		Razem	Razem
	30.06.2018	Udział MCI	30.06.2018	Udział MCI	30.06.2018	Udział MCI	30.06.2018	Udział MCI	30.06.2018	Udział MCI	30.06.2018	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	26,15%	100,00%	47,21%	100,00%	45,28%	100,00%	95,22%	100,00%	51,39%	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:	204 257	53 420	50 742	23 956	8 073	3 656	931 727	887 159	827 715	425 348	2 022 514	1 393 539
- Spółki publiczne	-	-	-	-	-	-	-	-	26 155	13 441	26 155	13 441
- Spółki niepubliczne*	191 610	50 106	50 308	23 750	7 881	3 569	1 042 011	992 202	991 306	509 432	2 283 116	1 579 059
- Środki pieniężne, w tym depozyty	20 354	5 323	3 192	1 507	224	101	42 343	40 319	15 879	8 160	81 992	55 410
- Pozostałe aktywa	275	80	84	41	32	15	270	227	4 669	2 384	5 330	2 747
- Zobowiązania	7 982	2 087	2 842	1 342	64	29	152 897	145 589	210 294	108 070	374 079	257 117
Przychody z lokat netto	3 975	1 039	(1 065)	(503)	(55)	(25)	(13 963)	(13 296)	(17 659)	(9 075)	(28 767)	(21 858)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	5 059	1 323	(3 645)	(1 721)	28	13	80 442	76 597	70 964	36 468	152 848	112 682
Wynik z operacji za okres	9 034	2 362	(4 710)	(2 224)	(27)	(12)	66 479	63 301	53 305	27 393	124 081	90 821

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

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

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

Pozycja	Credit Ventures FIZ		Internet Ventures FIZ		Helix Ventures Partners FIZ		Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.		Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.		Razem	Razem
	30.06.2017	Udział MCI	30.06.2017	Udział MCI	30.06.2017	Udział MCI	30.06.2017	Udział MCI	30.06.2017	Udział MCI	30.06.2017	Udział MCI / MCI FM
	100,00%	39,45%	100,00%	48,02%	100,00%	45,28%	100,00%	93,21%	100,00%	55,45%	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:	176 728	69 719	51 707	24 830	8 238	3 730	819 176	763 554	917 784	508 911	1 973 633	1 370 744
- Spółki publiczne	9 153	3 611	-	-	-	-	103 119	96 117	64 131	35 561	176 403	135 289
- Spółki niepubliczne*	165 497	65 289	52 986	25 444	7 970	3 609	738 500	688 356	821 002	455 246	1 785 955	1 237 943
- Środki pieniężne, w tym depozyty	24 362	9 611	290	139	292	132	124 465	116 014	10 488	5 816	159 897	131 712
- Pozostałe aktywa	289	114	49	24	38	17	530	494	82 797	45 911	83 703	46 560
- Zobowiązania	22 573	8 905	1 618	777	62	28	147 438	137 427	60 634	33 622	232 325	180 759
Przychody z lokat netto	4 861	1 918	(1 286)	(618)	(55)	(25)	23 280	21 699	(12 024)	(6 667)	14 776	16 307
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	3 619	1 428	5 095	2 447	(481)	(218)	21 719	20 244	42 538	23 587	72 490	47 488
Wynik z operacji za okres	8 480	3 345	3 809	1 829	(536)	(243)	44 999	41 944	30 514	16 920	87 266	63 795

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

### 13. Kapitały własne

#### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	52 887	52 887	52 853
Liczba akcji w szt.	52 886 596	52 886 596	52 853 114
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>52 887</b>	<b>52 887</b>	<b>52 853</b>

#### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>886 686</b>	<b>1 020 712</b>	<b>1 020 712</b>
Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	(51 783)	(51 783)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	104 687	-	-
Pokrycie straty za rok 2016 kapitałem zapasowym	-	(82 243)	(82 243)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>991 373</b>	<b>886 686</b>	<b>886 686</b>

#### Akcje własne

W 2017 r. Spółka realizowała program skupu akcji własnych celem umorzenia (Program Odkupu) jako kontynuacja Programu Odkupu na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A. z dnia 14 listopada 2016 r. w sprawie zmiany uchwały numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego. W ramach Programu Odkupu Spółka została upoważniona do nabycia maksymalnie 10.000.000 sztuk akcji własnych, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Upoważnienie do nabycia akcji udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2017 r. W ciągu pierwszego półrocza 2017 r. Spółka nabyła łącznie 5.899.084 sztuk akcji własnych po średniej cenie zakupu 9,75 zł za akcję. Łączna cena zapłacona za nabyte akcje wraz z zapłaconymi prowizjami maklerskimi wyniosła 57 682 tys. zł. Akcje zostały umorzone w czerwcu 2017 r., w związku z czym kapitał zakładowy Spółki obniżył się o 5 899 tys. zł z 58 752 tys. zł, natomiast kapitał zapasowy obniżył się o 51 783 tys. zł.

W I półroczu 2018 r. Spółka nie nabyła akcji własnych w ramach realizowanego Programu Odkupu.

Poniżej specyfikacja ruchów na akcjach własnych:

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skup akcji własnych	-	(57 682)	(57 682)
Umorzenie akcji własnych	-	57 682	57 682
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 14. Struktura akcjonariatu

##### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2018 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	345 482	0,65%	345 482	0,65%
MCI Management Sp. z o.o.*	33 537 126	63,41%	33 537 126	63,41%
Pozostali	19 003 988	35,94%	19 003 988	35,94%
	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

##### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	345 482	0,65%	345 482	0,65%
MCI Management Sp. z o.o.*	33 537 126	63,41%	33 537 126	63,41%
Pozostali	19 003 988	35,94%	19 003 988	35,94%
	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

##### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	312 000	0,59%	312 000	0,59%
MCI Management Sp. z o.o.*	29 407 762	55,64%	29 407 762	55,64%
Pozostali	23 133 352	43,77%	23 133 352	43,77%
	<b>52 853 114</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 853 114</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	293 150	287 150	371 950
Wartość kosztów związanych z emisją	(4 854)	(4 267)	(5 517)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>288 296</b>	<b>282 883</b>	<b>366 433</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)*	(578)	(578)	(578)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>287 718</b>	<b>282 305</b>	<b>365 855</b>
Odsetki naliczone	39 172	36 911	46 781
Odsetki zapłacone	(34 632)	(32 486)	(41 377)
Wykup obligacji	(50 000)	(31 000)	(84 800)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>242 258</b>	<b>255 730</b>	<b>286 459</b>
Część długoterminowa:	116 482	133 001	192 821
Część krótkoterminowa:	125 776	122 729	93 638
	<b>242 258</b>	<b>255 730</b>	<b>286 459</b>

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

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

Poniższe tabele prezentują stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę ich wykupu oraz saldo wypłaconych odsetek na dzień 30 czerwca 2018 r.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Oprocentowanie	Wartość nominalna obligacji	Odsetki wypłacone za 2018 rok	Odsetki wypłacone do 31.12.2017 roku
					000' PLN	000' PLN	000' PLN
Seria G1*	21.03.2014	21.03.2018	50 000	WIBOR.6M + 3,9%	50 000	1 416	10 344
Seria J1	11.12.2015	11.12.2018	66 000	WIBOR.6M + 3,9%	66 000	1 879	7 511
Seria K	24.06.2016	24.06.2019	54 500	WIBOR.6M + 3,9%	54 500	1 552	4 641
Seria M	23.12.2016	20.12.2019	25 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 650	588	1 176
Seria N	29.12.2016	29.12.2021	45 000	stałe 6,5%	45 000	1 458	2 925
Seria O	20.06.2017	19.06.2020	20 000	WIBOR.6M + 3,9%	20 000	569	573
Seria P	02.03.2018	01.03.2021	37 000	WIBOR.6M + 4.0%	37 000	-	-
					<b>293 150</b>	<b>7 462</b>	<b>27 170</b>

\*Seria obligacji konwertowalnych na akcje MCI Capital S.A. wykupionych przez Spółkę zgodnie z terminem wykupu dnia 21 marca 2018 r.

## 16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	646	528	460
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	604	158	907
Zobowiązania z tytułu podatków	11	1 696	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	17	38	36
Rozliczenia międzyokresowe przychodów*	2 010	1 428	1 913
Pozostałe zobowiązania	3	1	774
	<b>3 291</b>	<b>3 849</b>	<b>4 090</b>
W tym:			
Część długoterminowa:	844	1 038	913
Część krótkoterminowa:	2 447	2 811	3 177
	<b>3 291</b>	<b>3 849</b>	<b>4 090</b>

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

## 17. Rezerwy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty prowadzenia spraw sądowych*	11 466	11 466	11 466
Rezerwa na premie i urlopy	297	216	55
Pozostałe rezerwy	162	171	161
	<b>11 925</b>	<b>11 853</b>	<b>11 682</b>

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

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2018 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 30.06.2018 PLN'000
Rezerwa na koszty prowadzenia spraw sądowych	11 466	-	-	-	11 466
Rezerwa na premie i urlopy	216	136	15	40	297
Pozostałe rezerwy	171	162	-	171	162
<b>Rezerwy razem</b>	<b>11 853</b>	<b>298</b>	<b>15</b>	<b>211</b>	<b>11 925</b>



## 18. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	779	453	525	243
Koszty ubezpieczeń społecznych	16	10	21	9
Wynagrodzenia wypłacone w akcjach i programy opcyjne	182	91	182	91
Inne świadczenia na rzecz pracowników	12	6	28	14
	<b>989</b>	<b>560</b>	<b>757</b>	<b>358</b>

## Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zarząd</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	524	337	308	154
Wynagrodzenie wypłacone w akcjach	182	91	182	91
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	8	2	27	13
	<b>714</b>	<b>430</b>	<b>517</b>	<b>258</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	19	19	38	6
	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>6</b>

## Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	4	4
Rada Nadzorcza	5	5	5
Pracownicy operacyjni	7	8	7
	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

## Udzielone zaliczki członkom Zarządu

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

## Udzielone pożyczki członkom Zarządu

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

## 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 instrumenty pochodne ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na wynik finansowy.

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

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

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

**Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:**

	Stan na dzień 30.06.2018		Stan na dzień 31.12.2017		Stan na dzień 30.06.2017	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych</b>						
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	-	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	-	-	-	3	Skorygowane aktywa netto
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	-	-	3	Skorygowane aktywa netto	-	-
<b>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</b>						
Private Equity Managers S.A.	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)	1	Cena kwotowana na aktywnym rynku (GPW)
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>						
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	-	-	-	-

**Instrumenty pochodne**

Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)	3	Zgodnie z post. umownymi (wycena opcji dająca MCI gwarancję zwrotu w wys. zainwestowanych środków)

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

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

Zastosowanie MSSF 9 nie skutkowało transferami pomiędzy poziomami hierarchii wyceny.

**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	Stan na dzień
		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	98 429	80 999	98 267
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 293 229	1 207 174	1 139 690
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	13 153	15 078	17 735
Inwestycje w pozostałych jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7	7	7
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	232	200	200

**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	Stan na dzień
		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	431	412	437
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 646	24 720	26 009
Należności z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	25 470
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	1 108

**Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	844	1 038	913
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	116 482	133 001	192 821

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w wartości nominalnej	2 447	2 811	3 177
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	125 776	122 729	93 638

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.

**20. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

	Podmiot ostatecznie kontrolujący*	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane**	Razem
<b>Inwestycje:</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 293 229	-	-	1 293 229
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	13 153	-	13 153
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	98 429	98 429
Instrumenty pochodne	-	-	-	232	232
<b>Należności:</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe	-	1	472	2 382	2 855
<b>Zobowiązania:</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	598	2	4	604
<b>Przychody i koszty:</b>					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	86 058	(2 978)	-	83 080
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	(3 070)	(3 070)
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	32	32
Koszty działalności operacyjnej	-	-	-	(6)	(6)
Przychody finansowe	-	-	-	2 145	2 145
Koszty finansowe	(274)	(385)	-	-	(659)

\*Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

\*\*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.

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.**

	Podmiot ostatecznie kontrolujący*	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane**	Razem
<b>Inwestycje:</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 207 174	-	-	1 207 174
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	15 078	-	15 078
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	80 999	80 999
Instrumenty pochodne	-	-	-	200	200

**Należności:**

Należności handlowe oraz pozostałe	-	3	2 081	21 533	23 617
------------------------------------	---	---	-------	--------	--------

**Zobowiązania:**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	154	4	-	158
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 265	-	-	-	19 265

**Przychody i koszty:**

Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	123 334	(6 312)	-	117 022
Wynik na certyfikatach inwestycyjnych	-	-	-	8 283	8 283
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	(1 910)	(1 910)
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(1)	-	(1)
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	-	-	1 027	-	1 027
Przychody finansowe	-	841	56	4 134	5 031
Koszty finansowe	(1 230)	(675)	-	(157)	(2 062)

\*Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

\*\*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.

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

	Podmiot ostatecznie kontrolujący*	Spółki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe podmioty powiązane**	Razem
<b>Inwestycje:</b>					
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 139 690	-	-	1 139 690
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	17 735	-	17 735
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	98 267	98 267
Instrumenty pochodne	-	-	-	200	200
<b>Należności:</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe	-	100	1 591	23 503	25 194
Należności z tytułu weksli	-	25 470	-	-	25 470
Udzielone pożyczki	-	208	-	341	549
<b>Zobowiązania:</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	783	8	1 023	1 814
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 190	-	-	-	19 190
<b>Przychody i koszty:</b>					
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	-	55 975	(3 654)	-	52 321
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-	5 618	5 618
Aktualizacja wartości pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	(1 910)	(1 910)
Koszty działalności operacyjnej	-	-	-	(7)	(7)
Przychody finansowe	-	575	24	2 036	2 635
Koszty finansowe	(609)	(342)	-	(157)	(1 108)

\*Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o.

\*\*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.

**21. Dywidenda**

W 2017 r. Spółka wygenerowała zysk w wysokości 104.686 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na posiedzeniu 21 czerwca 2018 r. podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku w całości na kapitał zapasowy Spółki, tym samym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy.

## **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 2018 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 akcję. Uprawniony będzie mógł obejmować akcje w terminie do 31 grudnia 2020 r., przy czym warunkiem wykonania praw uprawnionego z warrantów jest pozostawanie przez uprawnionego Członkiem Zarządu Spółki nieprzerwanie przez okres nabywania prawa do objęcia warrantów. Pierwszy okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych. Drugi okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych. Trzeci okres nabywania prawa oznacza okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., podczas którego uprawniony nabywa prawo do 33.482 warrantów subskrypcyjnych (łącznie maksymalnie 100.446 warrantów). Z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w I półroczu 2018 r. koszt w wysokości 182 tys. zł. Analogiczny koszt z tytułu Programu Wynagradzania ujęto w I półroczu 2017 r.

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

## **23. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

### **Odszkodowanie JTT**

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

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

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

Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie jest w toku, sprawa jest rozpatrywana przez wskazany Sąd Apelacyjny. Sąd przeprowadził dowody z zakresu osobowych środków dowodowych, po czym skierował zapytanie do zespołu biegłych czy podejmą się sporządzenia uzupełniającej pisemnej opinii z przesłuchania biegłego oraz w jakich terminach. Biegli wyrazili gotowość sporządzenia opinii uzupełniającej. 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. Na obecnym etapie postępowania Sąd będzie rozpoznawał wnioski stron co do uzupełnienia materiału dowodowego. Jednocześnie Skarb Państwa wniósł o sporządzenie kolejnej uzupełniającej opinii.

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

W związku z kosztami dotyczącymi postępowania sądowego dotyczącego odszkodowania za doprowadzenie do upadłości spółki JTT Spółka utworzyła rezerwę. Szczegółowe informacje zostały zawarte w **Nocie 17 „Rezerwy”**.

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

W dniu 20 czerwca 2011 r. MCI zwróciła się do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT należących do MCI. Zdaniem Spółki odszkodowanie uzyskane od Skarbu Państwa nie stanowi przychodu stanowiącego podstawę opodatkowania. Organ podatkowy w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 14 września 2011 r. uznał stanowisko Spółki jako nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydaną interpretację. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie i powołał się m. in. iż odszkodowania przyznane na podstawie przepisów prawa cywilnego korzystały ze zwolnienia od opodatkowania do końca 1998, który to przepis został skreślony. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny po przeprowadzonej rozprawie w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnych motywów uzasadnienia orzeczenia NSA powzięta została decyzja o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego w kwestii niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga konstytucyjna została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. Dnia 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 Spółki otrzymane odszkodowanie 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 w istocie Skarb Państwa dokonał pomniejszenia wypłaconego Spółce odszkodowania o wartość zapłaconego przez Spółkę podatku, natomiast wyrządzona szkoda, powinna w ocenie Zarządu Spółki 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. MCI 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.

Dnia 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.

Dnia 8 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała od Drugiego Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie decyzję o odmowie stwierdzenia nadpłaty. Od tej decyzji Spółka złożyła odwołanie w dniu 22 czerwca 2017 r. do organu odwoławczego I instancji. Aktualnie Spółka oczekuje na odpowiedź na odwołanie złożone do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

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

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. Nastąpi to dopiero w momencie kiedy wnioskowany zwrot będzie praktycznie pewny do otrzymania.

### **Postępowanie administracyjne wszczęte z urzędu przez KNF**

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

W dniu 1 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 sierpnia 2017 r., na mocy której Komisja nałożyła na Spółkę oraz osobę fizyczną karę pieniężną odpowiednio w wysokości 100 tys. zł dla każdej ze stron postępowania. Spółka i osoba fizyczna występują jako ta sama strona w postępowaniu przed KNF. W związku ze złożeniem przez osobę fizyczną wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, decyzja wydana przez Komisję nie jest ostateczna. W dniu 16 lipca 2018 r. odbyła się kolejna rozprawa w sprawie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na decyzję KNF. Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała utworzoną rezerwę z tego tytułu w wysokości 100 tys. zł.

## **24. Poręczenia i gwarancje**

### **Poręczenia udzielone na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ**

#### **- Poręczenie z dnia 23 czerwca 2015 r.**

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

Dnia 25 maja 2018 r. limit skarbowy MCI.CreditVentures 2.0 FIZ został zwiększony do kwoty 8.000 tys. zł i przedłużony do 6 marca 2019 r. Jednocześnie, poręczenie MCI Capital S.A. zostało przedłużone i zredukowane do kwoty 500 tys. zł.

#### **- Poręczenie z dnia 13 lutego 2017 r.**

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

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

### **Poręczenia udzielone na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ**

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

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. umową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 11 września 2014 r. zmienionego aneksem nr 1 z dnia 1 października 2014 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 29 lipca 2015 r. w wysokości 41.000 tys. zł na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem EuroVentures 1.0. W dniu 7 marca 2016 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 82.000 tys. zł. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 19 września 2020 r.

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

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

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

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem EuroVentures 1.0. za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 10.000 tys. EUR. W dniu 31 lipca 2015 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 20.000 tys. EUR. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28.07.2021 r.

#### **- Poręczenie z dnia 31 lipca 2015 r. – subfundusz TechVentures 1.0.**

W dniu 31 lipca 2015 r. MCI Capital S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem TechVentures 1.0. za zobowiązania z tytułu udzielonego Umową Kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym kredytu w wysokości 10.000 tys.



EUR. W dniu 31 lipca 2015 r. Spółka podpisała oświadczenie o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.c. do maksymalnej kwoty 20.000 tys. EUR. Bank jest uprawniony o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28.07.2021 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **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 222.300.000 koron czeskich. 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.

#### **25. Umowy leasingu**

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

#### **26. Segmenty operacyjne**

W Spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

#### **27. Ryzyko płynności**

MCI zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności. Spółka w ramach zarządzania ryzykiem płynności emituje obligacje i ewentualnie umarza certyfikaty inwestycyjne.

## **28. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2018 r.**

### **Emisja obligacji serii „P”**

W dniu 2 marca 2018 r. Spółka wyemitowała 37.000 obligacji na okaziciela serii „P” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 37.000.000,00 zł („Obligacje”). Dzień wykupu Obligacji przypada 1 marca 2021 r. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz obligatariuszy kwoty wykupu i kwoty odsetek, a w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji również kwoty wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 6M plus marża w wysokości 4,00%. Obligacje wypłacają odsetki w okresach półrocznych.

Zgodnie z postanowieniami Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie z dnia 27 lutego 2018 roku na wyemitowanych Obligacjach ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na 135.680 certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. należących do spółki zależnej - MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

### **Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Zarządu**

Dnia 17 maja 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Członka Zarządu Pana Tomasza Masiarza z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Tomasz Masiarz nie wskazał przyczyny rezygnacji.

Jednocześnie, dnia 17 maja 2018 r., Rada Nadzorcza Spółki powołała pana Pawła Kapicę do Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

Dnia 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Stupnickiego z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Krzysztof Stupnicki nie wskazał przyczyny rezygnacji.

### **Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A.**

Dnia 12 czerwca 2018 r. MCI Management Sp. z o.o., spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A. Przedmiotem wezwania było 19.003.988 akcji zwykłych MCI Capital S.A. Akcje objęte wezwaniem będą nabywane po cenie 9,80 PLN.

### **Upoważnienie do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego**

Dnia 21 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Spółkę do nabycia maksymalnie 6.250.000 akcji własnych za cenę nie niższą niż 8,00 PLN i nie wyższą niż 11,00 PLN. Akcje mogą być nabywane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, jak również poza rynkiem regulowanym. Spółka została upoważniona do użycia kapitału własnego w kwocie nie wyższej niż 50.000.000,00 PLN w celu wypłaty wynagrodzenia akcjonariuszom z tytułu nabycia od nich akcji Spółki. Upoważnienie udzielone zostało do 31 grudnia 2018 r.

### **Przeznaczenie zysku Spółki na kapitał zapasowy**

Dnia 21 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku wypracowanego przez Spółkę w 2017 roku, tj. 104.686 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

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

Dnia 25 lipca 2018 r. MCI Management Sp. z o.o., spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza, podniosła cenę w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A., które zostało opisane w nocie 28, z 9,80 PLN do 10,20 PLN. Ostatecznie w wyniku wezwania MCI Management nabyła 4.033.598 akcji, co stanowiło 7,63% w kapitale spółki. Oznacza to, że w wyniku przeprowadzonego publicznego wezwania na akcje Tomasz Czechowicz, pośrednio i bezpośrednio, osiągnął udział w kapitale zakładowym MCI na poziomie 71,7%.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia MCI Capital S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Jednostka”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

#### *Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI Capital S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

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

.....  
Justyna Zań  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12750  
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....  
Marta Maciejewska-Żmuda  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12130

3 września 2018 r.

MCI CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.**

Dla akcjonariuszy MCI Capital S.A.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

**Warszawa, dnia 3 września 2018 r.**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.**

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

MCI CAPITAL S.A. („MCI”, „Spółka”) została założona w 1999 r. i jest jedną z wiodących w regionie CEE grup private equity. W trakcie swojej dotychczasowej historii MCI prowadziło swoją działalność w dwóch obszarach: (1) w segmencie inwestycji oraz (2) w segmencie zarządzania aktywami. W 2014 r. MCI sprzedało inwestorom zewnętrznym i menedżerom zatrudnionym w Spółce większościowy pakiet akcji spółki zarządzającej aktywami Private Equity Managers S.A., pozostawiając sobie 10,25% akcji spółki. W 2015 r. udział ten zwiększył się nieznacznie do 10,51%, w 2018 roku uległ ponownemu zwiększeniu i na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wynosił 11,07%. Jednocześnie w obszarze inwestycyjnych zainteresowań Grupy MCI pozostają branże nowych technologii związanych z internetem, dystrybucją IT oraz branża TMT.

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

I półrocze 2018 r. MCI zamknęło zyskiem netto na poziomie 71 mln zł. Zyski z inwestycji osiągnęły poziom 80 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 2 mln zł. Aktywa ogółem kształtowały się na poziomie 1.419 mln zł. Do najistotniejszych aktywów Spółki należy zaliczyć udziały i akcje w spółkach zależnych i stowarzyszonych (stanowiące 92% sumy bilansowej), certyfikaty inwestycyjne (7% sumy bilansowej) oraz aktywa obrotowe takie jak należności handlowe oraz środki pieniężne (łącznie 1% sumy bilansowej). Aktywa netto Spółki osiągnęły poziom 1.162 mln zł. Tym samym wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 21,96 zł – 126% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 30 czerwca 2018 r., który wyniósł 9,70 zł. Po stronie zobowiązań najbardziej istotną pozycję stanowią wyemitowane obligacje, które stanowią 94% zobowiązań ogółem. Wskaźnik zadłużenia Spółki w relacji do kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 22%.

### **2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2018 r.**

#### **PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – CZERWIEC 2018 R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU**

##### **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 przeprowadzoną emisją obligacji na rynku czeskim. Gwarancja stanowi zabezpieczenie do kwoty nie wyższej niż 130% wartości nominalnej wyemitowanych obligacji, tj. do 222.300.000 koron czeskich.

##### **Emisja obligacji serii „P”**

W dniu 2 marca 2018 r. Spółka wyemitowała 37.000 obligacji na okaziciela serii „P” o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 37.000.000,00 zł („Obligacje”). Dzień wykupu Obligacji przypada 1 marca 2021 r. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz obligatariuszy kwoty wykupu i kwoty odsetek, a w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji również kwoty wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 6M plus marża w wysokości 4,00%. Obligacje wypłacają odsetki w okresach półrocznych oraz zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu BondSpot działającego w ramach Catalyst organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie z dnia 27 lutego 2018 r. na wyemitowanych Obligacjach ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na 135.680 certyfikatach inwestycyjnych funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem

MCI.TechVentures 1.0. należących do spółki zależnej - MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

#### **Wykup obligacji serii „G1”**

W dniu 21 marca 2018 roku nastąpiło całkowite rozliczenie zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych przez Spółkę w dniu 21 marca 2014 roku obligacji serii G1 o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 zł. Obligacje były notowane w alternatywnym systemie obrotu BondSpot S.A.

#### **Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Zarządu**

Dnia 17 maja 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Członka Zarządu Pana Tomasza Masiarza z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Tomasz Masiarz nie wskazał przyczyny rezygnacji.

Jednocześnie, dnia 17 maja 2018 r., Rada Nadzorcza Spółki powołała pana Pawła Kapicę do Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

Dnia 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Stupnickiego z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Krzysztof Stupnicki nie wskazał przyczyny rezygnacji.

#### **Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A.**

Dnia 12 czerwca 2018 r. MCI Management Sp. z o.o., spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A. Przedmiotem wezwania było 19.003.988 akcji zwykłych MCI Capital S.A. W dniu 25 lipca 2018 r. podmiot pośredniczący, Trigon Dom Maklerski S.A., wydał komunikat w sprawie zmiany treści wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki MCI Capital S.A., w ramach którego poinformował o zmianie przez MCI Management Sp. z o.o. ceny, po jakiej nabywane będą akcje w ramach wezwania z 9,80 zł za jedną Akcję na cenę 10,20 zł za jedną akcję.

#### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2017 r.**

W dniu 21 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017 oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2017. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że zysk netto za rok 2017 w kwocie 104.685.839,00 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

### **3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2018 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

Dnia 25 lipca 2018 r. MCI Management Sp. z o.o., spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza, podniosła cenę w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji MCI Capital S.A. z 9,80 PLN do 10,20 PLN. Ostatecznie w wyniku wezwania MCI Management nabyła 4.033.598 akcji, co stanowiło 7,63% w kapitale spółki. Oznacza to, że w wyniku przeprowadzonego publicznego wezwania na akcje Tomasz Czechowicz, pośrednio i bezpośrednio, osiągnął udział w kapitale zakładowym MCI na poziomie 71,7%.

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

Rozwój rynku funduszy private equity oraz popyt na usługi świadczone przez Spółkę jako partnera inwestycyjnego jest ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce jak i w pozostałych krajach, w których dokonywane są inwestycje. Wzrost gospodarczy w tych krajach przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe, obligacje skarbowe czy też inne klasyczne instrumenty finansowe dostępne na rynkach kapitałowych.

W szczególności należy podkreślić, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets. W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z



sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości aktywów poszczególnych funduszy, a w konsekwencji mogą wpływać także na wyniki finansowe Spółki.

Do zewnętrznych czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych, stopień zaawansowania technologicznego gospodarki oraz towarzyszący w/w czynnikom postęp techniczny, a także apetyt na ryzyko poszczególnych inwestorów.

Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację ekonomiczną na rynku krajowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury Spółka dywersyfikuje swoje inwestycje pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. W perspektywie kilku najbliższych lat istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki może mieć wpływ również zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w szczególności w zakresie funkcjonowania podmiotów gospodarczych będących przedmiotem inwestycji poszczególnych funduszy, funkcjonowania i opodatkowania funduszy inwestycyjnych, funkcjonowania finansowych inwestorów instytucjonalnych, opodatkowania zysków z certyfikatów inwestycyjnych czy też zasad wyceny aktywów oraz zasad ich powiernictwa. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

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

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

## **5. Perspektywy rozwoju MCI**

Rok 2018 był czwartym rokiem, w którym MCI działało wyłącznie jako wehikuł inwestycyjny, lokując swoje środki i pozyskane finansowanie w spółki portfelowe poprzez dedykowane fundusze. W pierwszym półroczu 2018 r. MCI w dalszym ciągu lokowało swoje aktywa w 5 funduszy inwestycyjnych, reprezentujących 5 różnych strategii inwestycyjnych. Od dużych inwestycji typu buyout i growth (subfundusze MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0.), poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures Partners FIZ i Internet Ventures FIZ), po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures 2.0 FIZ).

Wierzymy, że w okresie najbliższych kilku lat trend digitalizacji gospodarki przyniesie wymierne korzyści, dlatego przyłączyliśmy się do niego i konsekwentnie za nim podążamy. Zainteresowania inwestycyjne MCI nadal pozostawać będą w obszarze nowych technologii internetowych.

### **Przewaga konkurencyjna MCI Capital S.A.**

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI Capital S.A. należy:

- a) Wieloletnia działalność we wzrostowym obszarze *digital transformation* w branży *private equity/venture capital*;
- b) Nadzór właścicielski – założyciel MCI Capital S.A. posiadający unikalne doświadczenie na polskim rynku, jest Prezesem Zarządu Spółki;
- c) Stabilny akcjonariat – Prezes Zarządu jest większościowym akcjonariuszem;
- d) Niski poziom zadłużenia Spółki;
- e) Systematyczny wzrost aktywów na przestrzeni kilkunastoletniej historii działalności.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych funduszy oraz subfunduszy, w których MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. posiadają certyfikaty inwestycyjne należy:

- a) Ograniczona konkurencja wśród funduszy *private equity* działających w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, operujących minimalną wielkością pojedynczej inwestycji w wysokości 25-50 mln EUR;

- b) Doświadczony zespół inwestycyjny składający się ze specjalistów z osiągnięciami w branży funduszy *private equity/venture capital*, zapewniający unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy w zakresie finansów, inwestowania oraz znajomości poszczególnych sektorów, branż i regionów geograficznych;
- c) Silna pozycja rynkowa;
- d) Dynamiczny rozwój rynku *private equity* w Polsce potwierdzony badaniami przeprowadzonymi w ramach raportu „European Private Equity Outlook 2018” przygotowanego przez Roland Berger;
- e) Optymistyczna ocena polskiego rynku *private equity* w ocenie funduszy działających na polskim rynku.

#### **Tendencje rynkowe wpływające na wyniki osiągnięte przez MCI Capital S.A.**

Do najważniejszych tendencji rynkowych wpływających na wyniki osiągnięte przez MCI Capital S.A. należą:

- a) rekordowy, ponad siedmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – HY 2018, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 102,5 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2018 roku. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości;
- b) dynamiczny wzrost wartości rynku fuzji i przejęć w Polsce, który w 2017 r. osiągnął wartość 30,5 mld zł (niemal trzykrotnie więcej niż przed rokiem), przy zbliżonej liczbie transakcji na poziomie 143 transakcji (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2017 „M&A Spotlight: CEE”);
- c) optymistyczna ocena przyszłości rynku *private equity* w Europie Centralnej i Wschodniej – 79% respondentów przewiduje dalsze wzrosty na rynku *private equity*, z czego 67% spodziewa się utrzymania obecnego tempa wzrostu, a 12% jego zwiększenia (na podstawie raportu Deloitte: „Private Equity Confidence Survey Central Europe Summer 2018”);
- d) utrzymująca się dobra dostępność finansowania dłużnego w okresie najbliższych dwóch lat. Większość respondentów uważa, że finansowanie dłużne jest łatwo dostępne i nie stanowi bariery w realizacji transakcji – wysoka płynność polskich i czeskich banków komercyjnych sprzyja dostępności kredytów w walutach lokalnych (na podstawie raportu Deloitte „Private Equity Confidence Survey Central Europe Summer 2018”);
- e) wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
- f) dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według ostatnich badań Gemius wynika, że już 47 proc. kupujących wykorzystuje do zakupów internetowych telefony komórkowe. Dodając do tego nowe algorytmy Google Search, które promują w wynikach wyszukiwania strony dopasowane do urządzeń mobilnych – nie ma wątpliwości, że ten kanał sprzedaży będzie rósł zarówno naturalnie, jak i w sposób stymulowany (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce).

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

MCI Capital S.A. osiągnęła w I półroczu 2018 r. zysk netto na poziomie 71 mln zł. W tym samym okresie wartość aktywów netto uległa zwiększeniu do poziomu 1.162 mln zł, co było spowodowane głównie przez wzrost wycen certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu jednostki zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o.

Osiągnięty w I półroczu 2018 r. zysk netto jest pochodną aktualizacji wartości posiadanych aktywów finansowych – głównie wzrostu inwestycji w jednostki zależne, skompensowanego nieznacznie negatywnym wynikiem na certyfikatach inwestycyjnych (aktualizacja wartości certyfikatów). Jednocześnie w I półroczu 2018 r. Spółka wygenerowała ujemny wynik na wycenie jednostki stowarzyszonej.

Koszty ogólnego zarządu za I półrocze 2018 r. wyniosły 2 mln zł.

Przychody finansowe za I półrocze 2018 r. kształtowały się na poziomie ok. 2,5 mln zł (głównie przychody z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji), natomiast koszty finansowe wyniosły prawie 8,4 mln zł (głównie koszty odsetkowe od wyemitowanych obligacji).

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 21,96 zł i był o 7% wyższy od wartości aktywów netto na jedną akcję z dnia 31 grudnia 2017 r. (20,61 zł) oraz o 126% wyższy od ceny akcji MCI na dzień 30 czerwca 2018 r. (9,70 zł).

## **7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2018 i lata następne**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2018 r. i lata następne.

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

### **RYZYKO INWESTYCYJNE**

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

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania relatywnie wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka.

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

#### **Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych**

Spółki portfelowe funduszy, których certyfikaty posiada MCI są wyceniane do wartości godziwej raz na kwartał, a wartość wyceny przekłada się na wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Jednocześnie zgodność metod i zasad wyceny poszczególnych spółek z obowiązującą polityką rachunkowości potwierdzana jest kwartalnie przez audytora. Metody wycen oparte są w części bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonunktury na giełdach.

Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. Dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

#### **Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych**

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

#### **Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy**

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

#### **Ryzyko kursowe**

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko polityczne**

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2018 r. Spółka nie nabyła akcji własnych w ramach realizowanego Programu Odkupu akcji własnych, co zostało szczegółowo opisane w notcie 13 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

W I półroczu 2018 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania MCI Capital SA nie posiadała żadnych oddziałów.

#### **12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Spółki**

W lutym 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN w ramach programu emisji skierowanego do inwestorów indywidualnych. Obligacje zostały objęte przez 747 inwestorów. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR 6M + marża 3,5%. Obligacje zostały wyemitowane na okres 4 lat.

W lutym 2018 r. Grupa Morele, należąca do portfolio funduszy zarządzanych przez Grupę PEM, zakończyła przejście drugiego pod względem wielkości internetowego sklepu sportowego Sklep-Presto.pl. Inwestycja jest kontynuacją przyjętej przez Morele.net strategii rozszerzania oferty Grupy Morele o nowe kategorie sprzedaży, wykraczające poza elektronikę. Aktualnie w jej ofercie jest ponad 800 tysięcy produktów z 8 branż.

W marcu 2018 r. fundusz Internet Ventures sprzedał wszystkie udziały w serwisie Zdrowegeny.pl (dawniej Platforma Badań Genetycznych) do inwestora branżowego – Diagnostyka Sp. z o.o.

W maju 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji w kapitale zakładowym Lifebrain AG. Lifebrain dokonał również zwrotu pożyczki pieniężnej udzielonej przez MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Łączna kwota ze sprzedaży akcji oraz z tytułu zwrotu pożyczki pieniężnej wynosi 36.584 tys. EUR.

W maju 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym funduszem MCI.TechVentures 1.0. zawarł umowę sprzedaży wszystkich akcji posiadanych w kapitale zakładowym z iZettle AB z PayPal Holdings Inc. Przedmiotem umowy było 276.420 akcji iZettle AB, szacowana kwota ze sprzedaży wszystkich akcji to około 44 mln USD. Wejście w życie umowy sprzedaży jest uzależnione od uzyskania przez PayPal Holdings Inc. zgody szwedzkiego nadzoru finansowego na przejście iZettle AB.

W czerwcu 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zawarł wielostronną przedwstępną umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym Dotcard Sp. z o.o., w którym subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 posiada 75,40% udziałów. Dotcard Sp. z o.o. posiada 100,00% udziałów w spółce eCard S.A. Szacowana cena sprzedaży udziałów Dotcard Sp. z o.o. wyniesie 255 mln PLN, finalna wartość jest uzależniona od spełnienia warunków wskazanych w umowie przedwstępnej sprzedaży, między innymi od daty wejścia w życie umowy sprzedaży.

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

Dnia 16 marca 2018 r. Spółka udzieliła gwarancji finansowej spółce AAW X Sp. z o.o. w związku z przeprowadzoną emisją obligacji na rynku czeskim – szczegóły zostały opisane w pkt. 2 niniejszego sprawozdania **Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2018 r. – Poręczenie pod zobowiązanie z tytułu obligacji wyemitowanych przez AAW X Sp. z o.o.**

W dniu 2 marca 2018 r. Spółka wyemitowała 37.000 obligacji na okaziciela serii „P” o łącznej wartości nominalnej 37.000.000,00 zł – szczegóły zostały opisane w pkt. 2 niniejszego sprawozdania **Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2018 r. – Emisja obligacji serii „P”.**

#### **14. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r. w nocy nr 20 do sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. „Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi”. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

##### **Umowy wekslowe**

Spółka na 30 czerwca 2018 roku nie była stroną umów wekslowych.

### **Udzielone pożyczki**

Spółka na 30 czerwca 2018 roku nie posiadała udzielonych pożyczek.

### **Obligacje**

Więcej informacji w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r. w nocie nr 15 „Zobowiązania z tytułu obligacji”.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie posiadała zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital S.A. zawiera nota nr 24 do sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. „Poręczenia i gwarancje”.

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

Spółka na 30 czerwca 2018 roku nie posiadała udzielonych pożyczek.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Capital S.A. zawiera nota nr 24 do sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. „Poręczenia i gwarancje”.

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

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w MCI Capital S.A. zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r. w nocie 7 „Inwestycje w jednostki zależne”.

Spółka poza transakcjami opisanymi w pkt. 14, 15 i 16 powyżej, nie posiada istotnych inwestycji kapitałowych dokonywanych poza grupą jednostek powiązanych.

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

#### **Odszkodowanie JTT**

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

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

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

Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie jest w toku, sprawa jest rozpatrywana przez wskazany Sąd Apelacyjny. Sąd przeprowadził dowody z zakresu osobowych środków dowodowych, po czym skierował zapytanie do zespołu biegłych czy podejmą się sporządzenia uzupełniającej pisemnej opinii z przesłuchania biegłego oraz w jakich terminach. Biegli wyrazili gotowość sporządzenia opinii uzupełniającej. 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. Na obecnym etapie postępowania Sąd będzie rozpoznawał wnioski stron co do uzupełnienia materiału dowodowego. Jednocześnie Skarb Państwa wniósł o sporządzenie kolejnej uzupełniającej opinii.

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

W związku z kosztami dotyczącymi postępowania sądowego dotyczącego odszkodowania za doprowadzenie do upadłości spółki JTT Spółka utworzyła rezerwę. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notce 17 do sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. „Rezerwy”.

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

W dniu 20 czerwca 2011 r. MCI zwróciła się do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji w przedmiocie podatku dochodowego od odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa za utratę wartości akcji JTT należących do MCI. Zdaniem Spółki odszkodowanie uzyskane od Skarbu Państwa nie stanowi przychodu stanowiącego podstawę opodatkowania. Organ podatkowy w wydanej interpretacji indywidualnej z dnia 14 września 2011 r. uznał stanowisko Spółki jako nieprawidłowe, w związku z czym Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydaną interpretację. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 12 listopada 2012 r. uznał, że skarga nie zasługuje na uwzględnienie i powołał się m. in. iż odszkodowania przyznane na podstawie przepisów prawa cywilnego korzystały ze zwolnienia od opodatkowania do końca 1998, który to przepis został skreślony. W styczniu 2013 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny po przeprowadzonej rozprawie w dniu 9 kwietnia 2015 r. wydał wyrok, którym oddalił skargę kasacyjną. Wyrok jest prawomocny. Po uzyskaniu pisemnych motywów uzasadnienia orzeczenia NSA powzięta została decyzja o wniesieniu skargi do Trybunału Konstytucyjnego w kwestii niezgodności z konstytucją opodatkowania odszkodowania uzyskanego od Skarbu Państwa. Skarga konstytucyjna została wniesiona w dniu 3 listopada 2015 r. Dnia 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 Spółki otrzymane odszkodowanie 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 w istocie Skarb Państwa dokonał pomniejszenia wypłaconego Spółce odszkodowania o wartość zapłaconego przez Spółkę podatku, natomiast wyrządzona szkoda, powinna w ocenie Zarządu Spółki 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. MCI 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.

Dnia 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.

Dnia 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 I instancji. Aktualnie Spółka oczekuje na odpowiedź na odwołanie złożone do organu odwoławczego, tj. Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

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

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot z tytułu nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. Nastąpi to dopiero w momencie kiedy wnioskowany zwrot będzie praktycznie pewny do otrzymania.

#### **Postępowanie administracyjne wszczęte z urzędu przez KNF**

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

W dniu 1 września 2017 r. Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 sierpnia 2017 r., na mocy której Komisja nałożyła na Spółkę oraz osobę fizyczną karę pieniężną odpowiednio w wysokości 100 tys. zł dla każdej ze stron postępowania. Spółka i osoba fizyczna występują jako ta sama strona w postępowaniu przed KNF. W związku ze złożeniem przez osobę fizyczną wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, decyzja wydana przez Komisję nie jest ostateczna. W dniu 16 lipca 2018 r. odbyła się kolejna rozprawa w sprawie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka oczekuje na decyzję KNF.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała utworzoną rezerwę z tego tytułu w wysokości 100 tys. zł.

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

W dniu 2 czerwca 2017 r. Spółka złożyła w KNF 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. Jeśli KNF nie uzna Spółki za alternatywną spółkę inwestycyjną zostanie umorzona. W przypadku uznania za alternatywną spółką inwestycyjną, Spółka będzie musiała dostosować swoją działalność w zakresie regulacyjnym i organizowanym do wymogów określonych przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie nie zostało zakończone. Nie została również podjęta przez KNF ostateczna decyzja w tej sprawie.

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

W I półroczu 2018 r. Spółka nie emitowała akcji.

#### **20. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

Spółka nie widzi zagrożeń związanych z brakiem zdolności do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

Z uwagi na doświadczenie i szeroką sieć kontaktów i partnerów, MCI posiada bardzo duży dostęp do nowych projektów inwestycyjnych. W szczególności bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej stwarza wiele możliwości inwestycyjnych. W ocenie Zarządu dysponowanie wysoką płynnością bieżącą w całej Grupie Kapitałowej MCI oraz funduszach inwestycyjnych wymienionych w pkt. 1 powyżej (gotówka i promesy kredytowe) stawia Spółkę w uprzywilejowanej sytuacji wobec jej konkurentów i pozwoli wykorzystać rynkowy potencjał inwestycyjny.



**22. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Capital S.A. w 2018 r.**

W I półroczu 2018 r. w działalności MCI Capital S.A. nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w 2018 r. są: zachowanie kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – obie te wartości wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Spółki oraz wyniki MCI i możliwości zbycia tych aktywów.

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

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

**Skład osobowy Zarządu MCI Capital S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

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

**Skład osobowy Zarządu MCI Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r.:**

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Stupnicki – Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Masiarz – Członek Zarządu

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce poniższe zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Dnia 17 maja 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Członka Zarządu Pana Tomasza Masiarza z członkostwa w Zarządzie Spółki.
- Dnia 17 maja 2018 r., Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Pawła Kapicę do Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.
- Dnia 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała rezygnację Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Stupnickiego z członkostwa w Zarządzie Spółki.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

- Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Warzocha – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Petrykowski – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r.:**

- Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Warzocha – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Petrykowski – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Umowy zawarte między MCI Capital S.A. a osobami zarządzającymi w I półroczu 2018 r. nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

**26. Zatrudnienie/ pełnienie funkcji**

	<b>Stan na dzień 30.06.2018 Liczba pracowników</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017 Liczba pracowników</b>
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	7	8
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 15	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 17

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

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2018 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	-	182
Ewa Ogryczak	308	308
Krzysztof Stupnicki (do 28 czerwca 2018 r.)	133	184
Tomasz Masiarz (do 17 maja 2018 r.)	30	30
Paweł Kapica (od 17 maja 2018 r.)	9	9
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 480	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 714

Powyższe wynagrodzenie dla Członków Zarządu obejmuje: wynagrodzenia, w tym wynagrodzenia płatne w instrumentach kapitałowych oraz pozostałe świadczenia.

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Piotr Czapski	4	4
Grzegorz Warzocha	5	5
Jarosław Dubiński	5	5
Marcin Petrykowski	-	-
Mariusz Grendowicz	5	5
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 19	<hr style="border-top: 1px solid black;"/> 19

Powyższe wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej obejmuje wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w I półroczu 2018 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2017 r. dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej MCI Capital S.A. przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	-	182
Ewa Ogryczak	216	216
Wojciech Marcińczyk	225	83
Tomasz Masiarz	36	36
	<b>477</b>	<b>517</b>

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

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Piotr Czapski	7	7
Monika Morali-Majkut	5	5
Dorota Lange-Socha	6	6
Jarosław Dubiński	8	8
Grzegorz Warzocha	6	6
Marcin Petrykowski	5	5
	<b>38</b>	<b>38</b>

Powyższe wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej obejmuje wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w I półroczu 2017 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Spółka zarówno w 2018 r. jak i w 2017 r. nie posiadała żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, a także żadnych zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 18 do sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. „Świadczenia pracownicze”.

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

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

### **Zarząd:**

#### **Liczba posiadanych akcji**

Tomasz Czechowicz*	345 482
Ewa Ogryczak	-
Paweł Kapica	-

\*akcje posiadanie bezpośrednio przez Tomasza Czechowicza jako osoba prywatna

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Liczba posiadanych akcji**

Piotr Czapski	-
Grzegorz Warzocha	-
Jarosław Dubiński	-
Marcin Petrykowski	-
Mariusz Grendowicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zwiększeniu w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2018 r.

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

### **Zarząd:**

#### **Liczba posiadanych akcji**

Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.*	1 287 275
Ewa Ogryczak	11 788
Paweł Kapica	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

\*MCI Management Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Liczba posiadanych akcji**

Piotr Czapski	17 359
Grzegorz Warzocha	-
Jarosław Dubiński	11 788
Marcin Petrykowski	-
Mariusz Grendowicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji w jednostce stowarzyszonej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zwiększeniu w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2018 r.

## 29. Znaczący akcjonariusze

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	345 482	0,65%	345 482	0,65%
MCI Management Sp. z o.o.*	37 570 724	71,04%	37 570 724	71,04%
Pozostali	14 970 390	28,31%	14 970 390	28,31%
	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Czechowicz	345 482	0,65%	345 482	0,65%
MCI Management Sp. z o.o.*	33 537 126	63,41%	33 537 126	63,41%
Pozostali	19 003 988	35,94%	19 003 988	35,94%
	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 886 596</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

## 30. Opis zmian w organizacji Grupy MCI

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

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

## 31. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 68 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r.

W związku z § 68 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową MCI Capital S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności MCI Capital S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji MCI Capital S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.