GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

GRUPA KAPITAŁOWA

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

List Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Frąckowiak
Grant Thornton

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska

tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy MCI Management S.A.

1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 03 1750 1019 0000 0000 1289 7979.
Kapitał Zakładowy 520 800 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa.

5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w nocie dodatkowej nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji metodą pełną tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółek Grupy MCI Management S.A.

6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 17 marca 2011 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Beata Stelmach

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Roman Cisek

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Warszawa, 17 marca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Beata Stelmach

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Roman Cisek

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Warszawa, 17 marca 2011 r.

Warszawa, 17 marca 2011 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Partnerzy, Inwestorzy, Przedsiębiorcy, Pracownicy.

Grupa Kapitałowa MCI Management SA, jedna z najstarszych i największych grup *private equity* operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, zarządzająca zdywersyfikowanym portfelem funduszy *private equity* działających w obszarze ekspansji i wykupów, *venture capital* oraz infrastruktury i nieruchomości, po raz kolejny zakończyła rok odnotowując doskonałe wyniki finansowe oraz sukcesy w zarządzaniu aktywami.

W roku 2010 MCI osiągnął po raz kolejny, znaczący wzrost skonsolidowanego rocznego zysku netto do poziomu 156,1 mln PLN. Wartość skonsolidowanych aktywów wzrosła do 635 mln PLN. MCI nadal utrzymuje wysoką stopę zwrotu ze swoich inwestycji - w okresie ostatnich 12 lat średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI wyniosła ponad 24%. Zrealizowany skonsolidowany zysk netto za rok 2010 jest wyższy o ponad 251% od zysku netto w roku 2009 (44,4 mln PLN), co jest efektem dynamicznego wzrostu wartości aktywów posiadanych przez MCI (spowodowanego poprawą sytuacji i wyników spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych i posiadanych przez Grupę MCI), oraz istotnego wzrostu przychodów z zarządzania funduszami do poziomu 11,5 mln PLN. W 2010 r., w porównaniu do roku 2009, MCI osiągnęła także istotny wzrost wartości skonsolidowanych aktywów netto (NAV) do poziomu 498,2 mln PLN, osiągając wzrost o 87,3% w stosunku do roku poprzedniego (266 mln PLN). Wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) na koniec 2010 r. wyniosła 763,3 mln PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych).

Strategia rozwoju MCI, przyjęta przez zarząd, spotkała się z uznaniem analityków, co znalazło odzwierciedlenia w opublikowanych w 2010 r. raportach analitycznych poświęconych MCI. W raporcie AmerBrokers (czerwiec 2010 r.) akcje MCI zostały wycenione w przedziale od 9,37 do 10,90 PLN. DnB NORD (lipiec 2010 r.) wycenił akcje MCI na 9,77 PLN, wydając dodatkowo rekomendację „kupuj". Taka samą rekomendację wydało BM BGŻ (październik 2010 r.), wyceniając akcje MCI na 8,76 PLN. Natomiast w grudniu 2010 r. BZ WBK Brokerage wydał rekomendację „trzymaj", wyceniając akcje MCI na 9,10 PLN.

W minionym roku MCI zrealizował transakcje wyjścia o wartości 21,7 mln PLN - było to wynikiem m.in. całkowitego wyjścia z inwestycji One-2-One (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości ok. 58%), częściowemu wyjściu z inwestycji w ABC Data (osiągnięty IRR ok. 48%), a także wyjść z inwestycji funduszu MCI.ImmoVentures oraz dywidendy ze spółki Invia. Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania Grupy MCI do końca 2010 roku, liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła ponad 24% rocznie, podwyższając wskaźnik o ponad cztery punkty procentowe w porównaniu do końca roku 2009, co umacnia i potwierdza pozycję MCI w grupie najlepszych funduszy *private equity* w Europie.

Obecnie kluczowymi składnikami portfela Grupy są:
Fundusz MCI.EuroVentures zarządzany przez Konrada Sitnika, inwestujący w lukratywnym segmencie 50-150 mln PLN inwestycji typu ekspansja i wykup, który dzięki ograniczonej konkurencji i etapowi rozwoju gospodarczego przedsiębiorstw w CEE może obecnie dostarczać najwyższe stopy zwrotu w klasie aktywów *private equity*. Głównym składnikiem aktywów funduszu pozostaje Grupa **ABC Data S.A. -** najlepszy dystrybutor roku 2010 w Europie Środkowo-Wschodniej. W maju 2010 roku Grupa zadebiutowała na giełdzie, w grudniu odbyło się przejęcie Scop Computers S.A. z Rumunii oraz rozpoczęła się ekspansja na Litwę. Historycznie najwyższe wyniki finansowe Grupy to odpowiednio 39,5 mln PLN zysku netto i 2.710 mld PLN przychodu. MCI za pośrednictwem zarządzanych funduszy posiadało 66,6% akcji Grupy wartych około 305 mln PLN na koniec 2010 roku.
Portfolio funduszy *venture capital*, na które składają się fundusze **MCI.TechVentures** zarządzany przez Sylwestra Janika, **Helix Ventures Partners** zarządzany przez Piotra Pajewskiego, **Internet Ventures** zarządzany przez Rafała Stycznia i przeze mnie oraz **MCI.BioVentures** zarządzany przez Grzegorza Gromadę. W obszarze *technology venture capital* Grupa MCI pozostaje liderem rynku w Europie Centralnej i Wschodniej pod względem aktywów pod zarządzaniem z blisko dwunastoletnią historią działalności. W portfelach funduszy znajdują się 23 projekty inwestycyjne, zaś wartość aktywów pod zarządzaniem sięga 360 mln PLN. Najważniejsze projekty to:

- Mall.cz - największa w Europie Centralnej i Wschodniej Grupa *e-commerce*, oferująca duży asortyment produktów, w szczególności RTV i AGD. Inwestycja została zrealizowana wspólnie z

Intel Capital, a łączna kwota inwestycji w ramach I rundy wyniosła ok. 10 mln EUR. Spółka realizuje strategie dynamicznego wzrostu organicznego oraz fuzji i przejęć na rynkach Europy Centralnej Wschodniej.

- NaviExpert - lider polskiego rynku nawigacji personalnej, który zarejestrował trzycyfrowy wzrost przychodów w 2010 roku.
- Telecom Media - wiodący gracz na rynku reklamy mobilnej w Polsce (ponad 350 zrealizowanych kampanii). W 2011 r. Spółka planuje IPO na GPW.
- Invia.cz - lider na rynku e-travel w Czechach i na Słowacji. Spółka charakteryzuje się wysoką efektywnością – zrealizowała wzrost sprzedaży i poprawę rentowności mimo niesprzyjających warunków rynkowych. Spółka jest przygotowywana do IPO na GPW.
- Intymna.pl - rodzimy lider rynku sprzedaży odzieży przez Internet z miesięcznymi przychodami przekraczającymi 1 mln PLN.
- Genomed - innowacyjna spółka zajmująca się odczytywaniem i przetwarzaniem informacji genetycznej, w tym diagnostyką molekularną. Spółka realizuje proces wprowadzenia na NewConnect. Pierwsze notowanie akcji spółki planowane jest na II kwartał 2011 r. Spółka, mimo wczesnego etapu rozwoju osiągnęła zyski już w trzecim roku działalności oraz podwoiła przychody ze sprzedaży w stosunku do 2009.
- Travelplanet - lider polskiego rynku *e-travel*, który, po trudnym dla polskiej turystyki okresie 2009/2010, dzięki istotnemu wzmocnieniu *managementu* i zwiększeniu zaangażowania w akcjonariacie przez fundusze zarządzane przez MCI powinien wrócić na dynamiczną ścieżkę rozwoju.

Fundusz **MCI.ImmoVentures**, otwierający rodzinę funduszy nieruchomościowych i infrastrukturalnych, zarządzany przez Romana Ciska, ukierunkowany na inwestorów indywidualnych, z aktywami przekraczającymi 40 mln PLN i portfelem pięciu perspektywicznych projektów nieruchomościowych. Fundusz operuje w atrakcyjnym segmencie finansowania typu *mezzanine* oraz wykupów pakietowych, gdzie Grupa liczy na atrakcyjną piętnastoprocentową stopę zwrotu dzięki korzystnemu momentowi cyklu na rynku nieruchomości.

W grudniu 2010 r. rozpoczęte zostały prace nad zmianami w strukturze. Nowa struktura ma umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej MCI Management SA. W wielu raportach analitycznych wskazywano, że w wycenie giełdowej akcji MCI nie uwzględnione dziesięcioletnie *know-how* MCI jako firmy zarządzającej. Wyniki z zarządzania, jakie osiąga MCI wyróżniają spółkę na tle Polski i Europy, jednak inwestorzy giełdowi patrzą na nią wyłącznie przez pryzmat majątku rozlokowanego w poszczególnych funduszach. Mając na uwadze dobro Akcjonariuszy zarząd postanowił wykazać, że na pełną wartość akcji MCI składa się nie tylko majątek, ale także doświadczenie i satysfakcjonujące stopy zwrotu z prowadzonych inwestycji.

Rok 2010 był także rokiem wzmacniania potencjału zespołów zarządzających i całego MCI. Do partnerów i osób zarządzających dołączyli m.in. Jacek Murawski, były prezes Wirtualnej Polski, Michał Chyczewski – były wiceminister skarbu i dyrektor banku BGK SA, oraz Piotr Pajewski – wieloletni szef warszawskiego biura BMP – niemieckiej grupy *private equity*, przez wiele lat będącej jednym z najbardziej aktywnych graczy na rynku *venture capital* w Polsce. Warto również wspomnieć o współpracy z krakowskim Internet Investment Fund zarządzanym przez Rafała Stycznia, będącym obok MCI jednym z najbardziej doświadczonych funduszy typu *venture capital* w Polsce.

Rok 2011 stwarza dla MCI szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać do dalszego dynamicznego rozwoju Grupy. Kluczowe z nich to: ograniczona aktywność naszej konkurencji związana z potrzebami restrukturyzacji portfeli oraz trudnościami dotyczącymi zebrania nowych funduszy, atrakcyjne wyceny na rynku nowych inwestycji, poprawiająca się sytuacja na rynku transakcji wyjść, w związku z dobrymi wynikami makroekonomicznymi na tle innych krajów Europy i świata wzrost zainteresowania międzynarodowych inwestorów polskim rynkiem.

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy MCI w roku 2011 będą:

1. W obszarze Venture Capital – wzrost wartości portfela inwestycji o ponad 30%, ugruntowanie pozycji lidera rynku CEE, dokonanie nowych inwestycji na min. 80 mln PLN (10 projektów), upublicznienie spółek Genomed, Invia.cz i Telecom Media, wzmacnianie spółek portfelowych Mall.cz / NaviExpert oraz rozwój nowych funduszy *cleantech*, *financial services*, biotechnologia i pozyskiwanie środków w kanałach *private banking*.
2. Buy-out / expansion – przeprowadzenie 1-3 transakcji na kwotę 150 mln PLN (niekoniecznie w sektorze TMT), poprzez inicjatywy strategiczne i operacyjne ekspansja ABC Daty (M&A i rozwój organiczny) zmierzające do przesunięcia liderów krajowych do poziomu liderów regionalnych,

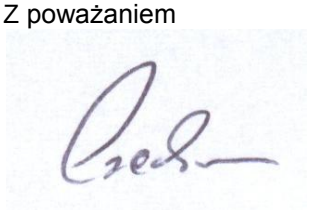
wzrost wartości portfela o ok. 30%. Rozpoczęcie *fundraisingu* funduszu *buyoutowego* w modelu *commitment* MCI Partners Fund 3.0 (polskie i międzynarodowe instytucje finansowe).

3. Infrastruktura i nieruchomości - wzrost wartości portfela o około 15%, koncentracja na dalszych inwestycjach w sektorze *residential* (finansowanie *mezzanine*), przeprowadzenie nowych inwestycji na kwotę 20 mln PLN, rozpoczęcie prac nad funduszem infrastrukturalnym, weryfikacja opcji strategicznych w zakresie konsolidacji sektora *real estate asset management*, oraz *fundraising* w kanałach *private banking*.
4. Asset Management - wzrost AUM do poziomu min. 1,2 mld PLN w 2011 i 1,8 mld PLN w 2012, wzrost o ponad 72% stałego wynagrodzenia za zarządzanie, kontynuacja refinansowania i/lub emisji obligacji, kontynuacja emisji certyfikatów inwestycyjnych, rozdzielenie obszarów Fund of Funds (NAV) i *private equity asset management* (P/E) w celu lepszego rozpoznania wartości Grupy przez inwestorów.

W roku 2011 prognozujemy wzrost wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję z 8,44 PLN do 10,76 PLN, co oznacza wzrost o 27,44%, oraz wzrost skonsolidowanego zysku netto do poziomu 171 mln PLN. Podstawowymi składowymi wzrostu wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję oraz zysku netto w roku 2011 będą: wzrost wartości posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz dochody osiągane z tytułu zarządzania funduszami. Prognoza oparta jest na założeniu, iż Grupa Kapitałowa MCI do momentu publikacji wyników za 2011 będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 1,2 mld PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych), wartość nowych inwestycji Grupy MCI wyniesie ponad 240 mln PLN, oraz wzrost PKB i WIG20 będą na poziomie nie niższym niż odpowiednio 4,1% i 10%. W prognozie nie uwzględniamy rozstrzygnięcia w sprawie JTT.

Chciałbym gorąco podziękować naszym Inwestorom i Akcjonariuszom za okazane zaufanie. Wierzę głęboko, że w roku ubiegłym udało nam się wzmocnić podstawy do dalszego rozwoju MCI, a podejmowane przez nas obecnie działania będą prowadzić do dalszego podniesienia efektywności całej Grupy Kapitałowej. Oczekujemy, że przełoży się to na dalszy wzrost wyników i zwiększenie wartości spółki.

Z poważaniem



Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa, Poland
tel.:+48 22 540 73 80
fax:+48 22 540 73 81
www.mci.pl

Grupa Kapitałowa MCI Management SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2010 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 156.080 tys. PLN	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 wykazujące całkowity dochód w kwocie 156.499 tys. PLN	2
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 634.960 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 232.137 tys. PLN	4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 18.464 tys. PLN	6
Noty do sprawozdania finansowego	7

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Beata Stelmach

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Roman Cisek

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Warszawa, dnia 17 marca 2011 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	NOTY	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000	Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	**7**	11 506	8 794
Koszt własny sprzedaży	**8**	(3 964)	(1 725)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		7 542	7 069
Koszty sprzedaży	**8**	-	(23)
Koszty ogólnego zarządu	**8**	(7 260)	(5 419)
Pozostałe przychody operacyjne	**9**	953	270
Pozostałe koszty operacyjne	**10**	(906)	(1 519)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji		-	7 297
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	38
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	**11**	163 409	42 241
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		163 738	49 954
Koszty finansowe - netto	**12**	(7 929)	(7 534)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		155 809	42 420
Podatek dochodowy	**13**	(907)	2 544
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		154 902	44 964
Wynik na działalności zaniechanej	**17**	1 181	(606)
Zysk netto za okres obrotowy		**156 083**	**44 358**
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		**156 080**	**44 358**
- udziały mniejszości		3	-
		156 083	44 358
Inne całkowite dochody netto			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		419	(183)
Inne całkowite dochody netto		419	(183)
Całkowity dochód		**156 502**	**44 175**
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		**156 499**	**44 175**
- udziały mniejszości		3	-
		156 502	44 175
Zysk na jedną akcję	**16**		
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)		3,09	0,98
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)		2,48	0,86

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2010

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2010 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2009 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	**18**	95	138
Wartości niematerialne	**19**	382	510
Pozostałe inwestycje w jednostkach	**21**	107 099	3 799
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**36**	5 568	3 609
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**23**	2 966	286
Należności z tytułu opcji	**24**	4 147	-
Inne aktywa finansowe	**22,24**	471 484	259 417
		591 741	267 759
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**23**	8 480	2 243
Inne aktywa finansowe	**22,24**	2 127	53 633
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**25**	19 557	1 080
		30 164	56 956
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji		13 055	8 964
Aktywa razem		**634 960**	**333 679**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	**26**	51 970	47 313
Kapitał zapasowy	**27**	269 058	163 864
Pozostałe kapitały rezerwowe		21 575	12 757
Inne całkowite dochody	**29**	833	414
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(1 441)	(2 685)
Zysk netto okresu obrotowego		156 080	44 358
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		498 075	266 021
Udziały nie dające kontroli	**28**	83	-
Razem kapitały własne		498 158	266 021
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	**38**	-	7 903
Obligacje	**30,32**	63 343	44 556
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**36**	3 413	449
Rezerwy długoterminowe	**35**	16 082	-
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji		35 228	-
		118 066	52 908
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	**39**	2 535	1 199
Obligacje	**30,31**	2 966	1 236
Pożyczki i kredyty bankowe	**38**	2 551	4 103
Zobowiązanie z tytułu leasingu	**37**	-	3
Rezerwy krótkoterminowe	**35**	548	986
Przychody przyszłych okresów		700	700
		9 300	8 227
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji		9 436	6 523
Pasywa razem		**634 960**	**333 679**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
kolumna nr	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Saldo na dzień 01.01.2009	**44 706**	**(2 603)**	**21 551**	**6 916**	**1 594**	**43 421**	**82 684**
Podwyższenie kapitału	2 607	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	(8)	7 673	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	21 551	(21 551)	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	(21 584)	-	-	-	-	21 584
Różnica pomiędzy wynikami 2009 a rocznymi 2008	-	(49)	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	44 358	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009	**47 313**	**(2 685)**	**44 358**	**6 916**	**1 586**	**51 094**	**104 268**
Saldo na dzień 01.01.2010	**47 313**	**(2 685)**	**44 358**	**6 916**	**1 586**	**51 094**	**104 268**
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	6 699	(7)	55 388	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	44 358	(44 358)	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy		(43 114)				-	43 114
Wynik okresu	-	-	156 080	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	**51 970**	**(1 441)**	**156 080**	**13 615**	**1 579**	**106 482**	**147 382**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 (c.d.)

	Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestro-wane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
kolumna nr	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*	*14*
Saldo na dzień 01.01.2009	**7 160**	**-**	**216**	**597**	**206 242**	**1 720**	**207 962**
Podwyższenie kapitału	-		-	-	2 607	-	2 607
Zmiany kapitałów	724	4 813	(156)		13 046	-	13 046
Inne całkowite dochody	-	-	-	(183)	(183)	-	(183)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-		-
Różnica pomiędzy wynikami 2009 a rocznymi 2008	-	-	-	-	(49)	-	(49)
Wynik okresu	-	-	-	-	44 358	-	44 358
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	(1 720)	(1 720)
Saldo na dzień 31.12.2009	**7 884**	**4 813**	**60**	**414**	**266 021**	**-**	**266 021**
Saldo na dzień 01.01.2010	**7 884**	**4 813**	**60**	**414**	**266 021**	**-**	**266 021**
Podwyższenie kapitału	-		-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	1 819	4	6 995		70 898	-	70 898
Inne całkowite dochody	-	-	-	419	419	-	419
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-			-		-
Wynik okresu	-	-	-	-	156 080	-	156 080
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	83	83
Saldo na dzień 31.12.2010	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	**498 075**	**83**	**498 158**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	NOTY	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000	Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**44**		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej		(4 588)	3 094
Odsetki zapłacone		(51)	83
Inne korekty		-	(5 610)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(4 639)	(2 433)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		257	494
Wydatki na zakup majątku trwałego		(77)	(107)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		4	
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		6 482	574
Wpływy i wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych		(2 468)	(197)
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych		(2 108)	290
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych		-	10 000
Wydatki na zakup obligacji		(1 800)	(7 900)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		290	3 154
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		(22)	435
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		27 027	49 174
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)		4 700	3 238
Spłata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	(50 984)
Spłata dłużnych papierów wartościowych (weksle)		(1 634)	(7 115)
Odsetki zapłacone od obligacji		(5 532)	(4 683)
Spłata kredytów i pożyczek		-	503
Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek		-	(25)
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(1 740)	1 763
Pozostałe		-	(22)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		22 799	(7 716)
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		14	(38)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		18 464	(7 033)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 080	8 113
Różnice kursowe *		13	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**19 557**	**1 080**

Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych oraz odsetek niewymagalnych od aktywów zaliczanych do środków pieniężnych

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

1. Informacje ogólne

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej - MCI Management S.A. (zwana dalej MCI lub Spółka) została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 21 lipca 1999 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. MCI nadano numer statystyczny REGON 932038308 oraz numer identyfikacji podatkowej 899-22-96-521.
W dniu 18 stycznia 2011 sąd rejestrowy dokonał w KRS wpis zmiany siedziby spółki z miasta Wrocław na Warszawa.
Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie (00-113).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:
- 64.20.Z – działalność holdingów finansowych
- 64.30.Z – działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych
- 64.92.Z – pozostałe formy udzielania kredytów
- 64.99.Z – pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
- 66.19.Z – pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
- 70.10.Z – działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.21.Z – stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70.22.Z – pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 74.90.Z – pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna gdzie indziej niesklasyfikowana

Rodzaj działalności podstawowej według Europejskiej Klasyfikacji Działalności EKD
7414 – doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem
(według PKD-2007 70.22.Z* Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania)

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:
- Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji – spółka celowa, która w latach 2007/2008 dokonała odkupu i sprzedaży aktywów JTT Computer SA
- MCI Capital TFI S.A. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A., towarzystwo funduszy inwestycyjnych
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, pełniąca rolę komplementariusza MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A. posiadająca większość aktywów finansowych grupy w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.
- MCI Partners S.A. - spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, docelowo będzie podmiotem holdingowym w Zakresie działalności zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

2. Grupa Kapitałowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki MCI Management S.A. oraz sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych:

- Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji
- MCI Capital TFI S.A.
- MCI Fund Management Sp. z o. o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- MCI Partners S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management została objęta Spółka dominująca oraz spółki zależne przedstawione w nocie 20.
Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

Spółka MCI Management S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania skonsolidowanego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2010 roku.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2010 roku. Zarząd MCI nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych (zwłaszcza aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub przy początkowym ujęciu wyznaczonych przez Grupę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF"), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2010 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

MSSF 5 (zmiana) wynikająca z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2008

Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2009": MSSF 2, 5, 8, MSR 1, 7, 17, 18, 36, 38, 39, KIMSF 9, 16

MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji". Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy". Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" (opublikowany 27.11.2008)
Standard wymagany jest przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania finansowego jednostki zgodnego z MSSF dla okresów rocznych począwszy od dnia 01.07.2009, z dopuszczeniem wcześniejszego zastosowania. Rada przeredagowała treść, usunęła zdezaktualizowane postanowienia przejściowe, wprowadziła poprawki redakcyjne oraz przeniosła większość wyjątków i zwolnień tego Standardu do załączników.

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych" (opublikowany 10.01.2008)
Standard ten obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 01.07.2009 lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie standardu dopuszczalne jest w określonych warunkach. Zmiany w MSSF 3, oraz związane z tym zmiany do MSR 27, doprecyzowują sposób ujmowania przejęcia, określając, iż wartość firmy jest ustalana tylko na moment przejęcia kontroli. Ponadto zmodyfikowany MSSF 3 wymaga, by koszty związane z przejęciem były ujmowane w kosztach okresu oraz kładzie większy nacisk na wartość godziwą na dzień przejęcia. Zmiana standardu umożliwia także wycenę wszystkich aktywów nie sprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub według udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wymogiem zmodyfikowanego standardu jest wycena wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. (Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych.) Ponadto MSSF 3 dopuszcza nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia, które wynikają wyłącznie z uzyskania dodatkowych informacji, dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia (wszelkie inne zmiany ujmowane są w wyniku finansowym). Standard określa wpływ na rachunkowość przejęcia w przypadku, gdy strona przejmująca i strona przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji. Zgodnie ze zmianami jednostka gospodarcza ma obowiązek klasyfikowania wszystkich warunków umownych na dzień przejęcia, z wyjątkiem umów leasingu i umów ubezpieczeniowych. Jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jakby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych.

MSSF 7 (zmiany) „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji" (opublikowany dnia 05.03.2009).
Zmodyfikowany standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. Zmiany niniejszego standardu mają na celu podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych, wprowadzając trzypoziomową hierarchię ujawnień, dotyczących wyceny wartości godziwej, oraz wymagając ujawnienia dodatkowych informacji przez jednostki na temat relatywnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto dodatkowo uściślają i rozszerzają istniejące wymogi ujawnień związanych z ryzykiem płynności.

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" (opublikowany dnia 10.01.2008).

Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie; w określonych warunkach dopuszczalne jest również wcześniejsze jego stosowanie. Zgodnie ze zmodyfikowanym standardem zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, które nie powodują utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. (Przy tego typu transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego, ani nie przeszacowuje się wartości firmy.) Natomiast różnice między zmianą udziałów nie sprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa również czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca, gdy utraci kontrolę nad spółką zależną. Ponadto zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli. Jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięgowuje tę jednostkę, zaś różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu ujmuje w wyniku finansowym. Podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną.

MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" (opublikowany dnia 31.07.2008).
Zmiany w standardzie mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie (wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne). Zmiany wyjaśniają zagadnienia związane z rachunkowością zabezpieczeń takie, jak rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmieniony standard określa, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Ponadto prezentuje stanowisko, zgodnie z którym część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu (wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową), w normalnych okolicznościach, można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów, które zabezpieczają zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne).

MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" oraz MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: ujawnianie informacji" (zmiany; opublikowane dnia 27.11.2008)
Obowiązują od dnia 01.07.2008. Rada objaśnia kwestie dotyczące daty wejścia w życie standardu i postanowień przejściowych znowelizowanego w październiku 2008 roku MSR 39. Dla reklasyfikacji dokonanych przed dniem 01.11.2008: spółka może przeklasyfikować aktywa finansowe z datą obowiązującą od 01.07.2008 – jednak nie wcześniej – albo na jakikolwiek inny dzień po 01.07.2008 – nie później jednak niż na 31.10.2008. Aktywa te muszą zostać rozpoznane i udokumentowane przed dniem 01.11.2008. Wszelkie przeklasyfikowania dokonane w dniu 01.11.2008 lub po tym dniu (niezależnie od momentu rozpoczęcia okresu sprawozdawczego) obowiązują od dnia przeklasyfikowania, tj. reklasyfikacje dokonywane są na moment ich rzeczywistego przeklasyfikowania.

Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane" (opublikowana dnia 30.11.2006)
Postanowienia tej interpretacji mają zastosowanie po raz pierwszy do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.01.2008 lub po tej dacie. Interpretacja daje wytyczne dla koncesjobiorców odnośnie księgowego ujęcia umów koncesji na usługi zawarte pomiędzy sektorem publicznym i prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których udzielający koncesji kontroluje lub reguluje, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy.

Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości" (opublikowana dnia 03.07.2008).
Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 01.01.2009 lub po tej dacie. (Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne.) KIMSF 15 określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną", czy też w zakres MSR 18 „Przychody" oraz precyzuje, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę" (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18). Interpretacja ta w największym

stopniu dotyczy jednostek prowadzących budowę lokali mieszkalnych na sprzedaż. W przypadku umów wchodzących w zakres MSR 18 i dotyczących dostaw towarów Interpretacja wprowadza nową koncepcję, tj. dopuszcza stosowanie kryteriów ujmowania przychodu określonych w MSR 18 „w sposób ciągły równolegle z postępem prac". W takiej sytuacji przychód ujmuje się przez odniesienie do stopnia zaawansowania budowy, stosując metodę stopnia zaawansowania umowy o usługę budowlaną.

Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej" (opublikowana dnia 03.07.2008).
Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 01.10.2008 lub po tej dacie. Określa jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana, gdzie (w zakresie grupy) instrument zabezpieczający może być utrzymywany oraz jaka kwota powinna być ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej.

Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli" (opublikowana dnia 27.11.2008)
KIMSF 17 stosuje się prospektywnie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców. Zgodnie z jej wskazówkami dywidenda powinna być wyceniana w wartości godziwej wydanych aktywów, zaś różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niepieniężnych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie.

Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów" (opublikowana dnia 29.01.2009)
KIMSF 18 obowiązuje prospektywnie do transakcji mających miejsce po dniu 30.06.2009. Interpretacja ta dotyczy przede wszystkim sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.
Zgodnie z szacunkami Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.
Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2010 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2010 roku:

- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez

państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana dotychczas część MSSF 9 zawiera regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych. Grupa jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Zmiana wprowadza dodatkowe zwolnienia dla jednostek sporządzających sprawozdanie wg MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych dla okresów porównywalnych. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2010": MSSF 1, 3, 7, MSR 1, 21, 28, 31, 34, KIMSF 13 - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później (MSSF 3, MSR 21, 28, 31 – 1 lipca 2010 roku). Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiana wprowadza dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Dotychczas MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od faktu, czy transakcja nastąpiła przed czy po 1 stycznia 2004 roku. Zmiana MSSF 1 dotyczy zastąpienia tej daty dniem przejścia na MSSF. Ponadto wprowadzono zmiany zasad postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo podatkowe odmiennie traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

W sprawozdaniu prezentowane są dane w pełnych kwotach/ w zaokrągleniu do tysiąca złotych.

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest polski złoty.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Grupę i ujawniane w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń , w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.
Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu, lub także w okresach kolejnych. W niektórych istotnych kwestiach (wycena programów pracowniczych, wyceny spółek portfelowych itp.) Zarząd jednostki dominującej opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko obejmują:

Rodzaj ujawnionej informacji	
Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu.
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych	Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Wartość godziwa innych instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, na którą duży wpływ mają modele wyceny przyjęte do oszacowania wartości spółek portfelowych funduszy MCI.
Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu kosztów emisji i wprowadzenia do obrotu nowych akcji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe.
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.
Płatności w formie akcji	Model oraz główne założenia przyjęte do wyceny wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych: cena wykonania instrumentów kapitałowych, historyczna zmienność, stopa procentowa wolna od ryzyka, oczekiwana stopa dywidendy, itd.

Konsolidacja

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu MCI Management S.A. oraz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. - spółki zależnej, których wycena oparta jest na publikowanych przez fundusze co najmniej raz na kwartał oficjalnych wycenach certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty te wyemitowane są przez fundusze utworzone i zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. – spółkę zależną MCI Management S.A. Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny spółek i instrumentów pochodnych stanowiących portfel inwestycyjny funduszy.

Na podstawie przyjętych przez Zarząd założeń Spółka nie konsoliduje spółek portfelowych funduszy, gdyż:

1. W ocenie Zarządu Spółka nie posiada kontroli nad spółkami portfelowymi funduszy inwestycyjnych, jak ma to miejsce w przypadku posiadanych przez jednostkę dominującą akcji/udziałów spółek zależnych.
2. Z uwagi na wymagania polskich regulacji w zakresie funduszy inwestycyjnych dotyczących zachowania tajemnicy zawodowej, konsolidacja metodą pełną spółek portfelowych funduszy rodzi ryzyko naruszenia przepisów wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych.
3. Głównym celem jakim kieruje się MCI Management S.A. nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy jest uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy, bez względu na rodzaj lokat funduszy. Celem MCI Management S.A. nie jest uzyskiwanie wpływu na prowadzenie działalności operacyjnej przez spółki portfelowe funduszy. Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI Management S.A. w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach zamkniętych, a nie inwestowanie bezpośrednie w spółki przez spółkę dominującą i jej spółki zależne.

Takie podejście Zarządu powoduje odstępstwo od jednej z zasad MSR 27.

Stanowisko Zarządu MCI Management S.A. wynika z następujących przesłanek:

1. Na podstawie postanowień statutów funduszy oraz przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, uczestnik funduszu, jakim jest jednostka dominująca i jej jednostki zależne nie jest podmiotem kontrolującym fundusz. Za powyższym przemawia charakter funduszy inwestycyjnych jako specyficznego typu osoby prawnej, których wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Istotna cecha w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniająca go od osób prawnych typu korporacyjnego polega na tym, iż jego zasadniczym substratem jest jego majątek, a nie zespół ludzki. Stąd też w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego trudno mówić jest w ogóle o polityce operacyjnej, w takim rozumieniu w jakim można mówić o polityce operacyjnej w odniesieniu do spółek czy innych osób prawnych posiadających jakikolwiek substrat osobowy.
2. Kolejną istotną cechą w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniającą go od innych podmiotów jest ta okoliczność, iż fundusz inwestycyjny jest jedynie formą prawną (wyłączną na gruncie polskiego ustawodawstwa), w której może działać instytucja zbiorowego inwestowania. Celem działalności funduszu inwestycyjnego jest działanie w interesie uczestników funduszu, a nie w interesie funduszu jako odrębnej (od uczestników) osoby prawnej. Stąd też pojęcie „polityka finansowa" w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego nie jest pojęciem, które w sposób adekwatny do istoty tej osoby prawnej oddaje charakter działalności funduszu inwestycyjnego, w takim rozumieniu w jakim pojęcie „kierowanie polityką finansową i operacyjną" występuje w definicji „kontroli" używanej w stosunku do podmiotów zależnych.
3. Specyfika Towarzystwa funduszy inwestycyjnych jako organu funduszu inwestycyjnego sprawia, że towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie działa jednak w imieniu własnym (jak ma to miejsce w przypadku klasycznej formuły kierowania przez określony podmiot polityką finansową innego podmiotu), ale w imieniu funduszu inwestycyjnego.
   Relacja pomiędzy funduszem inwestycyjnym i towarzystwem, określona przepisami prawa jest analogiczna do relacji istniejącej pomiędzy spółką kapitałową a jej zarządem. Towarzystwo

funduszy inwestycyjnych wykonując kompetencje z zakresu zarządzania funduszem inwestycyjnym nie działa w interesie swoim, ale w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego. Oznacza to, iż towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie realizuje swojego interesu, ale interes innych podmiotów (którymi są uczestnicy funduszu), co diametralnie odróżnia istotę relacji prawnej występującej pomiędzy towarzystwem i funduszem od istoty relacji prawnej jednostki dominującej i jej jednostek zależnych.

4. Specyficzny stosunek prawny pomiędzy towarzystwem funduszy inwestycyjnych a funduszem, polegający na obowiązku prawnym pełnienia funkcji organu funduszu, nie powinien uzasadniać przyjęcia tezy, że fundusz inwestycyjny kontrolowany jest przez towarzystwo, które nim zarządza.

Z powyższych względów MCI Capital TFI S.A. nie może zostać uznane za podmiot kontrolujący fundusze, a w konsekwencji, również istniejąca relacja pomiędzy MCI Management S.A. a MCI Capital TFI SA (stosunek dominacji) nie uzasadnia twierdzenia, że Grupa MCI, za pośrednictwem MCI Capital TFI S.A. zarządzającego funduszami kontroluje spółki portfelowe, których udziały lub akcje stanowią przedmiot funduszy.

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których MCI Management S.A. ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę do dnia ustania kontroli.
Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgowa netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które MCI Management S.A. wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywierany na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu nabycia. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

Udziały i akcje posiadane przez spółkę dominującą – venture capital, organizację zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka - kwalifikowane w początkowym ujęciu jako inwestycje przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi przez wynik finansowy zgodnie z MSR39 są wykazywane zgodnie z MSR 39. Inwestycje te wyceniane są w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres w jakim wystąpiły.

Wartość godziwą akcji i udziałów spółek posiadanych przez Grupę MCI wycenia opierając się na międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation”.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej MCI Management S.A. oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez MCI Management S.A. sporządzone na określony dzień bilansowy każdego roku. Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty. pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.
Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na określony dzień bilansowy.
Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

W przypadku gdy wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jest odroczona wartość godziwą zapłaty ustala się dyskontując przyszłe wpływy o kalkulacyjną stopę procentową ustaloną na poziomie WIBOR1Y + 5%. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartości zapłaty ujmuje się jako przychód z tytułu odsetek.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.
Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.
Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.
Przychody z tytułu najmu i dzierżawy sprzętu telekomunikacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w sposób liniowy w okresie obowiązywania umowy, z wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jak sprzedaż z odroczonym terminem płatności.
Przychody z tytułu reklam ujmowane są w okresie, w którym pojawia się reklama.

Transakcje barterowe

Jeżeli dobra i usługi są wymieniane na dobra i usługi o podobnym rodzaju i wartości, wymiany takiej nie uznaje się za transakcję powodującą powstanie przychodów. Jeżeli sprzedaje się dobra lub świadczy usługi w zamian za odmienne dobra i usługi, taki rodzaj wymiany uznaje się za transakcję powodującą powstanie przychodów. Przychody wycenia się według wartości godziwej otrzymanych dóbr i usług, skorygowanej o kwoty otrzymanych środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych. Jeżeli przeprowadzenie wiarygodnej wyceny wartości godziwej otrzymanych dóbr i usług nie jest możliwe, przychody wycenia się w oparciu o wartość godziwą dóbr i usług przekazanych, skorygowaną o kwotę otrzymanych środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych. Przychody z transakcji barterowych dotyczących usług reklamowych są wyceniane zgodnie z Interpretacją 31 Stałego Komitetu ds. Interpretacji „Przychody – transakcje barterowe obejmujące usługi reklamowe".

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca

minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do skonsolidowanym sprawozdania z całkowitych dochodów.
Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu, lub okres użytkowania w przypadku gdy istnieje pewność, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów , za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

Dane wykazane w sprawozdaniach finansowych sporządzonych przez zagraniczne jednostki zależne, których walutą funkcjonalną nie jest polski złoty, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy w sposób następujący:

- aktywa i pasywa są przeliczane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP") na koniec okresu sprawozdawczego,
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane według średniego ważonego kursu NBP za dany okres,
- różnice wynikające z zastosowania tych różnych kursów ujmowane są jako oddzielna pozycja kapitału własnego.

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

Zasady dotyczące ujmowania i wyceny transakcji wyrażonych w walutach obcych zostały określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych". Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez spółki wchodzące w skład Grupy na ich walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez NBP na koniec okresu sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji:

- pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych - w przypadku operacji handlowych,
- w przychodów lub kosztów finansowych - w przypadku operacji finansowych.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z ogólnymi zasadami przedstawionymi w niniejszej nocie w części dotyczącej aktywów i zobowiązań finansowych.

Walutowe instrumenty zabezpieczające, które spełniają warunki zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej na koniec każdego okresu. Zyski lub straty wynikające z przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w następujący sposób:

- w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych – w przypadku zabezpieczeń wartości godziwej dotyczących operacji handlowych,
- w przychodach lub kosztach finansowych – w przypadku zabezpieczeń aktywów i zobowiązań finansowych,
- w innych całkowitych dochodach netto – w przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, gdy zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym stanowią efektywne zabezpieczenie.

Zyski i straty wynikające z przeszacowania do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie ekonomiczne operacji handlowych i finansowych, które nie spełniają warunków zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane w pozostałych przychodach / kosztach operacyjnych lub w przychodach / kosztach finansowych, w zależności od treści danej transakcji. Zyski i straty powstałe z przeszacowania do wartości godziwej pozostałych walutowych instrumentów pochodnych są ujmowane jako przychody lub koszty finansowe.

Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.
Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

Zyski i straty z tytułu korekty założeń dotyczących długoterminowych świadczeń pracowniczych powiększają koszty lub przychody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez przeciętny przewidywany okres zatrudnienia pracowników.
Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

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

Spółki Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (zwaną dalej Grupą MCI) nie oferują swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółki Grupy prowadzą programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. Grupa MCI dostosowała księgi do wymogów MSSF 2. Zgodnie z przepisami przejściowymi, wymogi MSSF 2 zastosowane zostały w odniesieniu do programów płatności instrumentami kapitałowymi rozpoczętych po dniu 7 listopada 2002, których wszystkie warunki pozwalające na bezwzględną realizacje praw przez ich beneficjentów nie zostały zrealizowane do dnia 1 stycznia 2005.

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek z Grupy MCI i MCI Management S.A. Programy te mogą posiadać dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich

warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa odnoszona w koszty jest ponadto korygowana w oparciu o przewidywania, co do faktycznej możliwości realizacji praw do instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu modeli prognostycznych (modelu dwumianowego) których wybór i szczegółowa implementacja jest zależna od specyfiki programu. Oczekiwany okres do momentu realizacji instrumentu użyty w modelu, korygowany jest w oparciu o najlepsze szacunki zarządu, o efekt braku możliwości realizacji instrumentu, ograniczeń w jego realizacji oraz względów behawioralnych.

W przypadku programów przewidujących rozliczenie gotówkowe, zobowiązanie równe części dostarczonych towarów lub wykonanych usług ujmowane jest według wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych (akcjach lub opcjach na akcje) na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy, co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa.

Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w kapitale rezerwowym na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.
Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.
Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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

pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że MCI jest zdolny kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Istotne wartościowo rezerwy na podatek odroczony są generowane przez przejściowe różnice podatkowe powstające w wyniku przeszacowań wartości inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia według wartości godziwej. Rezerwy dotyczą zarówno inwestycji, których zmiany wartości godziwej rozliczane są przez wynik finansowy, jak i kapitał z aktualizacji wyceny.
Powyższe ma istotny wpływ na wielkość wykazanego zysku, kapitał z aktualizacji wyceny oraz rezerwy na podatek odroczony.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowego majątku trwałego początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.
W przypadku, gdy pożyczono środki bez ściśle określonego celu, a następnie przeznaczono je na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów, kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, które mogą być aktywowane, ustala się poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów.
W takim przypadku stopa kapitalizacji powinna stanowić średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego, dotyczących pożyczek i kredytów w danym okresie, innych niż pożyczki i kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania dostosowywanego składnika aktywów.
Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	4%
Inwestycje w obcych budynkach i lokalach	10%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 30%

Dla maszyn i urządzeń zaliczonych do grupy 4 – 6 i 8 Klasyfikacji Środków Trwałych, poddanych szybkiemu postępowi technicznemu, stosuje się stawki podwyższone o współczynnik nie wyższy niż 2,0.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką kosztu połączenia jednostek gospodarczych (lub nabycia jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia), z uwzględnieniem kosztów transakcji, nad udziałem Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania poszczególnych aktywów netto, z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych na dzień nabycia. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Testy utraty wartości oraz ośrodki wypracowujące środki pieniężne (ang. cash generating units – „CGU")
Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych" wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega testowi utraty wartości przynajmniej raz w roku lub częściej jeśli wystąpiła przesłanka utraty wartości. MSR 36 „Utrata wartości aktywów" wymaga, aby testy utraty wartości były przeprowadzane na poziomie każdego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy (ośrodek wypracowujący środki pieniężne definiuje się jako najmniejszy możliwy do określenia zespół aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub ich zespołów). Wartość firmy alokuje się do tych pojedynczych CGU lub grup CGU, od których oczekuje się powstania synergii z połączeń jednostek gospodarczych.

Wartość odzyskiwalna

W celu ustalenia, czy należy rozpoznać odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, porównuje się wartość bilansową aktywów i zobowiązań danego CGU (lub grup CGU) łącznie z przypisaną do nich wartością firmy, do ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest najlepszym szacunkiem kwoty możliwej do uzyskania ze sprzedaży CGU na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, po potrąceniu kosztów zbycia. Ten szacunek jest ustalany na podstawie dostępnych informacji rynkowych z uwzględnieniem specyficznych warunków transakcji.

Wartość użytkowa jest bieżącą, szacunkową wartością przyszłych przepływów pieniężnych wypracowanych przez CGU lub grupę CGU, uwzględniającą wartość firmy. Szacunki przepływów środków pieniężnych są oparte na założeniach rynkowych oraz przewidywanych warunkach biznesowych.

Uzyskane szacunki przepływów środków pieniężnych są dyskontowane z użyciem odpowiedniej stopy dyskontowej dla danej działalności.

Jeżeli wartość odzyskiwalna CGU, do której przypisano wartość firmy, jest mniejsza niż jej wartość bilansowa, wówczas ujmuje się odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy. Odpis aktualizujący przypisuje się w pierwszej kolejności do wartości firmy, obniżając jej wartość, a następnie proporcjonalnie do innych aktywów należących do CGU.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zmniejszenie zysku operacyjnego. Takie odpisy nie są odwracane.
Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF.

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne" koszty prac rozwojowych powinny być ujęte jako wartość niematerialna wtedy i tylko wtedy, gdy można udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży oraz dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne dla Spółki,

możliwości wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych
Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie spełniające powyższych kryteriów nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego.
Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania nie dłuższy niż 3 lata (w uzasadnionych wypadkach okres ten może nie przekraczać lat 5).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy MCI dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu

niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.
Udziały w spółkach przeznaczonych do likwidacji nie wykazuje się w aktywach trwałych lecz w osobnej pozycji bilansu *„Aktywa/zobowiązania przeznaczone do likwidacji"*. Również wyniki takich spółek wykazuję się odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą

szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO).

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Grupy Kapitałowej w momencie, gdy spółki Grupy MCI stają się stroną wiążącej umowy.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:
- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:
- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią lub zasadami zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje na temat grupy aktywów są przekazywane wewnętrznie (kluczowym członkom kierownictwa); lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto

ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania. Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotna wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizujacego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez skonsolidowany wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten wynik. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:
- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:
- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli
  (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie,
  (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz
  (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa wyksięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

(a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
(b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
(c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz;
(d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężałby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek nie sprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w grupie kapitałowej.

Koszty emisji akcji i akcje własne

Koszty zewnętrzne bezpośrednio związane z emisją akcji pomniejszają wartość kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Inne koszty są odnoszone w ciężar rachunku wyników w momencie poniesienia.

Jeżeli MCI lub jej spółki zależne dokonają zakupu instrumentów kapitałowych Spółki, to kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom Spółki i jest prezentowana oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Akcje własne", do momentu gdy akcje są umorzone lub ponownie wyemitowane. Nabycie, sprzedaż, emisja lub umorzenie akcji nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym Spółki żadnych zysków lub strat.
Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Złożone instrumenty finansowe

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Wartość bilansowa składnika kapitałowego (komponent kapitałowy), reprezentowanego przez opcję zamiany instrumentu na zwykłe udziały, jest ustalana przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:
- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe" oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:
- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:
- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.
Zyski i straty wynikające z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów pochodnych, których przedmiotem są aktywa finansowe zaliczane do inwestycji a które nie spełniają warunków zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane w zyskach/stratach z inwestycji.

Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.
Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Grupa działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

4. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2010 r. – 3,9603, a na dzień 31.12.2009 r. – 4,1082
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2010 r. – 4,0044, a dla roku 2009 – 4,3406.

	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010	**Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009**	**Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010**	**Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009**
	000' PLN	**000' PLN**	**000`EUR**	**000`EUR**
Przychody ze sprzedaży	11 506	8 794	2 873	2 026
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	163 738	49 954	40 890	11 509
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	155 809	42 420	38 909	9 773
Zysk (strata) netto	156 080	44 358	38 977	10 219
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 639)	(2 433)	(1 158)	(561)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	290	3 154	72	727
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	22 799	(7 716)	5 693	(1 778)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 464	(7 033)	4 611	(1 620)
Aktywa, razem	634 960	333 679	160 331	81 223
Zobowiązania długoterminowe	118 066	52 908	29 812	12 879
Zobowiązania krótkoterminowe	9 300	8 227	2 348	2 003
Kapitał własny	498 158	266 021	125 788	64 754
Kapitał podstawowy	51 970	47 313	13 123	11 517
Liczba akcji (w szt.) (średnio ważona)	50 432 844	45 294 496	50 432 844	45 294 496
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	3,09	0,98	0,77	0,23
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	9,88	5,87	2,49	1,43

5. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. miało miejsce nabycie 100% udziałów w nowej Spółce MCI Partners S.A.

6. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów.
Ponieważ jednak MCI Management S.A. jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital / private equity inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii w Europie Centralnej już uprzednio ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne był trudny do wyznaczenia. Stąd za swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) uznawano spółki, w które MCI zainwestowało bezpośrednio.
Na takiej ocenie przez pryzmat poszczególnych podmiotów- inwestycji oparte były i są wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów aktywów oraz oceniane są ich wyniki finansowe zarówno przez zarząd jak i szczebel kierowniczy najwyższego szczebla. Za osobny segment można uznać, oprócz sprzedaży własnych inwestycji, usługi w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i kapitałami będącymi według zamierzeń kierownictwa w pyszności podstawowym źródłem przychodów MCI. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 nie zmieniła się istotnie identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie. Segmenty Grupy/Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi na rzecz funduszy inwestycyjnych i w mniejszym zakresie dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.
Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

W trakcie roku obrotowego nie zaniechano żadnej działalności.
Jako działalność zaniechaną wykazano aktywa w spółce przeznaczonej do likwidacji.
Dla celów MSSF 8 działalność tą uwzględniono w segmencie sprawozdawczym bezpośrednia działalność inwestycyjna.
W 2010 roku rozpoczęto przenoszenie działalności w zakresie zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi do wyodrębnionej struktury organizacyjnej w ramach MCI Partners S.A., spółki z grupy kapitałowej MCI Management S.A. która docelowo pełniąca rolę spółki dominującej nad działalnością zarządzania aktywami w grupie.

Charakterystyka segmentów:

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi –obejmuje aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania kapitałami (w szczególności funduszy inwestycyjnych). Jest to docelowe źródło przychodów Grupy w świetle zmienionej struktury aktywów Grupy MCI. Rok 2008 był rokiem przejściowym w zmianie struktury, stąd aktywa, pasywa przychody i zyski, których w ocenie zarządu nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych segmentów alokuje się za pomocą proporcji 50/50 segment 1/ segment 2, natomiast w 2009r. i w 2010r. w związku z ukształtowaniem się docelowego modelu biznesowego proporcja wynosi 90/10 segment 1/ segment 2.
Przychody segmentu 1 stanowiły 100% przychodów z podstawowej działalności Grupy.
Segment 1 obejmuje:

- część przychodów i kosztów oraz aktywów MCI Management S,A. ze względu na niemożność przyporządkowania części z nich do segmentów,
- całość przychodów i kosztów oraz aktywów spółek MCI Capital TFI, MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Partners Spółka akcyjna, MCI Management Spółka akcyjna Sp.kom-akcyjna jako, że podmioty te pełnią w całości funkcję w zakresie zarządzania aktywami.

Pomimo znacznego zaangażowania Grupy w MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety oraz inne fundusze zamknięte zarządzane przez spółki Grupy MCI podmioty te nie są obejmowane sprawozdaniami skonsolidowanymi ze względu na brak spełnienia wymogów MSSF.

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital obejmuje działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek

podmiotów z Grupy. Stąd najistotniejsze aktywo tego segmentu to udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe jak obligacje, certyfikaty inwestycyjne, weksle obce, pożyczki i depozyty.
Segment 2 obejmuje:

- część przychodów i kosztów oraz aktywów MCI Management S,A. ze względu na niemożność przyporządkowania części z nich do segmentów,
- całość przychodów i kosztów oraz aktywów spółek z wyłączeniem MCI Capital TFI, MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Partners Spółka akcyjna, MCI Management Spółka akcyjna Spółka komandytowo-akcyjna.

Segment 2 generuje przychody ze zbycia składników, pożytków w postaci odsetek, wzrostu wartości godziwej spółek.
Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

Działalność kontynuowana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2009 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2009 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	**163 599**	**70 987**	**155 446**	**62 633**
	163 599	70 987	155 446	62 633
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI	**11 800**	**8 511**	**7 833**	**6 943**
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	11 800	8 511	7 833	6 943
Razem z działalności kontynuowanej	**175 399**	**79 498**	**163 279**	**69 576**
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(20 825)
Przychody finansowe	-	-	158	85
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	849	79
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(306)	(1 014)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu	-	-	(7 260)	(5 442)
Koszty finansowe	-	-	(911)	(39)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)	-	-	**155 809**	**42 420**

Działalność zaniechana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2009 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2009 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAZY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	-	-	1 181	(618)
Razem z działalności zaniechanej	**-**	**-**	**1 181**	**(618)**

Razem

Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)	**-**	**-**	**1 181**	**(618)**
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	(907)	2 556
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	**175 399**	**79 498**	**156 083**	**44 358**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2009).

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same, jak polityka rachunkowości Grupy opisane w nocie nr 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Aktywa segmentów

	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2009 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**605 835**	**329 029**
Aktywa przypisane bezpośrednio	605 782	328 951
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	53	78
	7 237	**2 777**
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	6 758	2 074
Aktywa przypisane bezpośrednio	479	703
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji		
Razem aktywa segmentów	**613 072**	**331 806**
Aktywa niealokowane	21 888	1 873
Razem aktywa	**634 960**	**333 679**

Osoby decyzyjne nadzorują aktywa trwałe, finansowe oraz wartości niematerialne i prawne przypadające na poszczególne segmenty celem monitorowania wyników osiąganych w poszczególnych segmentach oraz w celu dokonania właściwej alokacji zasobów. Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowane są wszystkie aktywa, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone , pozostałych aktywów finansowych oraz aktywów podatkowych które nie wiążą się bezpośrednio ze zmianami wartości godziwej aktywów segmentów .

Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty sprawozdawcze przydziela się na podstawie przyjętej i wyżej opisanej proporcji.

Pozostałe informacje o segmentach:

	Amortyzacja		Zwiększenia aktywów trwałych	
	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2009 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2009 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**22**	**75**	**319 176**	**-7 450**
przypisane bezpośrednio	1	0	319 197	-7 080
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	21	75	-21	-370
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	**199**	**75**	**1 116**	**-1 941**
przypisane bezpośrednio	6	0	1 309	-2 125
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	193	75	-193	184
Razem	**221**	**150**	**320 292**	**-9 391**

Grupa ujęła również odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 0 (w 2009 roku w kwocie 0) przypadające odpowiednio na rzeczowe aktywa trwałe i wartość firmy.

Odpisy te przyporządkowano do następujących segmentów sprawozdawczych:

Informacje geograficzne

Poniżej przedstawiono przychody Grupy/Spółki oraz aktywa segmentów (aktywa trwałe, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone, należności z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałych aktywów finansowych) w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności.

	Przychody		Aktywa trwałe	
	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2009 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2009 000'PLN
obszar Polski	175 102	79 439	477	648
Zagranica	297	59	0	0
Razem	**175 399**	**79 498**	**477**	**648**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2009).

Informacje o wiodących klientach

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi.
Jedynym wewnętrznym odbiorcą usług w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi od MCI Management SA jest MCI Capital TFI SA.
MCI Capital TFI SA świadczy usługi zarządzania na rzecz 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W miarę upływu czasu kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych obejmują inwestorzy zewnętrzni, przez co zaangażowanie kapitałowe Grupy MCI w zarządzane fundusze zmniejsza się.
Ponadto w mniejszym zakresie Grupa świadczy usługi zarządzania kapitałami dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.
W przychodach segmentu 2010r. w wysokości 11.506 tys. PLN (w 2009r. 8.511 tys. PLN) uwzględniono przychody w kwocie 9.141 tys. PLN (2009r. 7.060 tys. PLN) z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ.

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital.
W ramach segmentu nie występują klienci, których można uznać za wiodących, gdyż za takowych nie uważa się MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na rzecz którego zbyto istotną część składników Grupy MCI w ramach implementacji nowej struktury organizacyjnej.

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	11 506	8 794
	11 506	**8 794**

8. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(219)	(278)
Zużycie materiałów i energii	(136)	(105)
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	(676)	(2 395)
Usługi obce	(4 113)	(1 336)
Podatki i opłaty	(89)	(59)
Wynagrodzenia	(5 388)	(2 093)
Świadczenia na rzecz pracowników	(133)	(12)
Ubezpieczenia społeczne	(90)	-
Pozostałe koszty	(380)	(311)
Koszty rodzajowe od spółek nad którymi utracono kontrolę	-	(578)
	(11 224)	**(7 167)**
Koszty sprzedaży	-	(23)
Koszty ogólnego zarządu	(7 260)	(5 419)
Koszt własny sprzedaży	(3 964)	(1 725)
	(11 224)	**(7 167)**

9. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Przychody z najmu	162	28
Rozwiązanie rezerwy	328	163
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	29
Otrzymane odszkodowania	10	-
Przychody z tytułu refakturowania kosztów	92	-
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	46	50
Przychody tytułu organizacji seminariów i imprez promocyjnych	281	-
Inne przychody operacyjne	34	-
	953	**270**

10. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Koszty podnajmu	(189)	-
Koszty rezerw	(500)	(936)
Koszty refakturowane	(90)	-
Koszty postępowań sądowych	(67)	-
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności	-	(426)
Inne koszty operacyjne	(60)	(157)
Razem	**(906)**	**(1 519)**

11. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji Grupy prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(637)	(346)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	54 104	34 124
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	115 100	(6 702)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	150	(83)
	168 717	**26 993**
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data S.A.	23 534	27 253
Nexcom Netherlands BV	-	(13 619)
	23 534	**13 634**
Aktualizacja wartości pożyczek		
Nexcom Netherlands BV	-	(7 717)
Biprogeo	4	-
	4	**(7 717)**
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek		
Nexcom Bułgaria EAD	(12)	(370)
	(12)	**(370)**
Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej	**192 243**	**32 540**

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data S.A.	(31 086)	-

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data S.A.	(2)	6 901
Zbycie obligacji MCI.TechVentures 1.0	790	-
Zbycie wierzytelności z tytułu pożyczki Nexcom	297	-
Aport akcji/udziałów do MCI Fund Management MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	(434)
Zbycie akcji Nexcom Netherlands BV	(50)	-
Aport akcji/udziałów/obligacji do MCI.ImmoVentures FIZ	220	-
Zbycie akcji MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	(2)	-
Zbycie udziałów MCI Asset Management Spółka z o.o.	(1)	-
Transakcje forward	419	-
Zamiana obligacji zamiennych na akcje ABC Data S.A.	-	2 038
Zbycie certyfikatów inwestycyjnych	-	(136)
Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	**1 671**	**8 369**

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	377	1 326
Zysk na podwyższeniu kapitału w jednostce zależnej	206	-
Pozostałe	(2)	6
	581	**1 332**

Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	192 243	32 540
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	(31 086)	-
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:	1 671	8 369
Pozostałe zyski na inwestycji	581	1 332
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	**163 409**	**42 241**

12. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	214	134
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki od rachunków bankowych	3	1
Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje	320	
Pozostałe przychody finansowe	1	7
	538	**142**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(231)	(1 710)
Kredytów bankowych	(51)	(36)
Otrzymanych pożyczek	(187)	(1 024)
Wyemitowanych obligacji	(7 136)	(4 883)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(835)	(10)
Rezerwy w ciężar kosztów finansowych	(24)	
Inne	(3)	(13)
	(8 467)	**(7 676)**
Ogółem koszty finansowe netto	**(7 929)**	**(7 534)**

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(907)	2 544
	(907)	**2 544**

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2009: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z wynikiem finansowym:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem*	**155 809**	**42 420**
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	29 604	7 739
Podatek od dochodów nie podlegających opodatkowaniu	(34 194)	(7 938)
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 376	999
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	(1 381)	(800)
Koszty poprzedniego roku	(37)	-
Inne	40	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**-**	**-**

*Do wysokości zysku przed opodatkowaniem nie zostały uwzględnione zyski spółki MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. – ponieważ spółka nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

14. Zyski/straty kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Koszty finansowe netto	(837)	(10)
Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone	(12)	(370)
	(849)	**(380)**

15. Dywidenda na akcję

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom.

Zarząd MCI Management S.A., w dokumencie Propozycji Nabycia Obligacji (w par. „Przypadki naruszenia warunków emisji") wyemitowanych w dniu 11 września 2009 r., zawarł informację dotyczącą niewypłacania dywidendy akcjonariuszom na okres od 11 września 2009 r. (dnia emisji obligacji trzyletnich MCI Management S.A.) do dnia wykupu obligacji, czyli 10 września 2012 r.

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.

	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000	Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	**156 080**	**44 358**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	50 433	45 294
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**3,09**	**0,98**

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka posiada dwie kategorie powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacje zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jak a mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000	Okres Od 01.01.2009 do 31.12.2009 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	156 080	44 358
Odsetki oraz premia od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	5 780	1 422
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	161 860	45 780
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	50 433	45 294
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	13 655	8 000
opcji na akcje (tys.)	1 214	60
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	65 302	53 354
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**2,48**	**0,86**

17. Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji działalność zaniechana

Decyzją Zarządu posiadane przez Spółkę dominującą udziały w Technopolis Spółka z o. o. w likwidacji zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do likwidacji. Aktywa i zobowiązania dotyczące tej spółki zostały przedstawione jako przeznaczone do likwidacji.

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do likwidacji

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Wartość firmy	101	101
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	35
Inne aktywa finansowe	12 950	8 790
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	38
	13 055	**8 964**

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do likwidacji

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	6 989	6 469
Pozostałe zobowiązania	2447	54
	9 436	**6 523**

Zestawienie pozycji składających się na wynik finansowy działalności zaniechanej oraz wynik ujęty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów lub grupy do zbycia

	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	Za okres: od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Przychody	-	7
Koszty	-	(7)
Zysk na działalności operacyjnej	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 786	(65)
Koszty finansowe netto	(521)	(541)
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	3 265	(606)
Podatek dochodowy	(2 084)	-
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu	**1 181**	**(606)**

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2009					
Koszt (brutto)	90	409	-	221	720
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(37)	(305)	-	(168)	(510)
Wartość księgowa netto	**53**	**104**	**-**	**53**	**210**
Okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009					
Wartość księgowa netto na początek okresu	53	104	-	53	210
Zwiększenia	52	40	61	-	153
Zmniejszenia	(9)	(177)	(61)	(27)	(274)
Amortyzacja	(41)	(94)	-	(25)	(160)
Zmniejszenia	9	177		24	210
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1)	-	-	(1)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**64**	**49**	**-**	**25**	**138**
Stan na 31 grudnia 2009					
Koszt (brutto)	133	272	-	194	599
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(69)	(223)	-	(169)	(461)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**64**	**49**	**-**	**25**	**138**
Okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	64	49	-	25	138
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	67	-	11	78
Zmniejszenia	(85)	(25)	-	(9)	(119)
Amortyzacja	(22)	(50)	-	(15)	(87)
Zmniejszenia	85	-	-	-	85
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**
Stan na 31 grudnia 2010					
Koszt (brutto)	48	314	-	196	558
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(6)	(273)	-	(184)	(463)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**

19. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy Grupy prezentuje się następująco:

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2009				
Koszt (brutto)	1 823	701	13	2 537
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(77)	(5)	(82)
Wartość księgowa netto	**1 823**	**624**	**8**	**2 455**
Okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009				
Wartość księgowa netto na początek okresu	1 823	624	8	2 455
Zwiększenia	-	7	-	7
Amortyzacja	-	(129)	-	(129)
Zbycie jednostek zależnych	(1 823)	-	-	(1 823)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**502**	**8**	**510**
Stan na 31 grudnia 2009				
Koszt (brutto)	-	708	13	721
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(206)	(5)-	(211)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**502**	**8**	**510**
Okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	502	9	511
Zwiększenia	-	6	2	8
Amortyzacja	-	(134)	(3)	(137)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**
Stan na 31 grudnia 2010				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(340)	(5)	(345)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 2- 5 lat.

20. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów %	procent posiadanych głosów %	metoda konsolidacji	Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	Wrocław	97,00%	100,00%	pełna	Kapitał własny
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wynik finansowy
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wynik finansowy
Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	wynik finansowy
MCI Partners S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wynik finansowy

W porównaniu z rokiem 2009 liczba spółek objętych konsolidacja zwiększyła się o MCI Partners S.A. – szerszy opis w nocie 42.

21. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Management S.A.	40 000	3 228
*ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	62 740	-
MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	1 391	-
Travelplanet.pl S.A.	2 967	570
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1
	107 099	**3 799**

* na dzień 31.12.2009 akcje ABC Data SA, które były w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. były prezentowane w innych aktywach finansowych a ich wartość na 31.12.2009 r. wynosiła 45 265.

22. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wykaz instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy zawierający wartości godziwe wykazywane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej i spółek zależnych:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Management S.A.	40 000	-*
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	62 740	-*
	102 740	**-**

*Spółka jest notowana na giełdzie od 2010, stąd w danych za okres porównywalny jest wykazywana w zestawieniu spółek nienotowanych.

Są to aktywa klasyfikowane przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej.

Wartość godziwa spółek notowanych na giełdzie ustalana jest w oparciu o kurs giełdowy.
Wartość godziwa papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie została oszacowana według następujących metod wyceny:

Spółka	Metoda wyceny	Opis
MCI Fund Management Sp. z o.o.	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki przeszacowanych do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r.
Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki przeszacowanych do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r.
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki
MCI Partners S.A.	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spół
MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki

Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
*MCI Fund Management Sp. z o. o.	100	100
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	467 285	308 718
*Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	3 518	2 340
ABC Data S.A.	-	3 228
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1
*MCI Partners S.A.	100	-
MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	1 391	-
	472 395	**314 387**
Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	**1 392**	**3 229**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)

Wartość ABC Data S.A. gdy nie była notowana była ustalana metodą porównawczą oraz DCF (średnia arytmetyczna z wyceny porównawczej na podstawie podobnych spółek notowanych na GPW oraz wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych).

Zmiany stanu instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	311 158	48 494
Zwiększenia:		
Zakup	100	24 918
Wycena	159 745	36 258
	159 845	61 176
Zmniejszenia:		
Sprzedaż	-	(5 538)
Wycena	-	-
Utrata wartości	-	-
	-	(5 538)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	471 003	104 132

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne), w tym przeznaczone do likwidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wykaz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży zawierający wartości godziwe wykazywane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej i spółek zależnych:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:		
Travelplanet.pl S.A	2 967	570
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie		
*MCI Capital TFI S.A.	4 175	2 475
	4 175	2 475
	7 142	**3 045**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)

Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	2 967	570

Zmiany stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych 000' PLN	Razem 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	2 475	570	3 045
Zwiększenia:			-
Zakup	1 700	1 880	3 580
	1 700	1 880	3 580
Zmniejszenia:			
Wycena	-	517	517
	-	517	517
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	**4 175**	**2 967**	**7 142**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)

23. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Należności handlowe	4 378	871
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(154)
Należności handlowe netto	4 349	717
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	117	966
Należności z tytułu sprzedaży akcji	2 972	1 070
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(185)	(848)
Należności od podmiotów powiązanych	64	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	2 922	379
Należności podatkowe/budżetowe	94	-
Inne należności	1 113	245
	11 446	**2 529**
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	-	6
Należności z tytułu sprzedaży akcji	115	146
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	2 637	78
Inne należności	214	56
	2 966	**286**
Część krótkoterminowa	**8 480**	**2 243**

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	10	-
Tomasz Czechowicz	54	-
	64	-

Na dzień 31.12.2010 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

Należności długoterminowe są wymagane w ciągu pięciu lat od dnia bilansowego.

Wartość godziwa należności Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.
Oprocentowanie pożyczek udzielonych przedstawia się następująco:

- pożyczki udzielone przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. MCI Management S.A. - 8,14% do 8,33%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. Netpress Digital Sp.z o.o - 8,24%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej - 6,61%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej - 9,74%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI.BioVentures Sp. z o.o. - 11,71%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – WIBOR 6M z dnia kiedy pożyczka stanie się wymagalna.

Grupa skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży akcji i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, szacowane przez kierownictwo Grupy konserwatywnie, na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	**154**	**154**
Utworzenie odpisu	-	4
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(79)	(4)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	(46)	-
Stan na dzień 31 grudnia	**29**	**154**

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym		
-długoterminowe	-	7 717
-krótkoterminowe	-	-
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym		
-długoterminowe	-	(7 717)
-krótkoterminowe	-	-
	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom		
-długoterminowe	3 283	724
-krótkoterminowe	287	301
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom		
-długoterminowe	(646)	(646)
-krótkoterminowe	(2)	-
	2 922	379
	2 922	**379**

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności z tytułu sprzedaży akcji należności z tytułu sprzedaży akcji – krótkoterminowe

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym		
należności od podmiotów powiązanych	-	459
należności od podmiotów pozostałych	2 581	26
należności od podmiotów pozostałych	(1)	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
należności od podmiotów powiązanych	-	(459)
Odpisy wykorzystane (-)		
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	113	288
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
należności od podmiotów pozostałych	-	28
Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych)		
należności od podmiotów pozostałych	(21)	22
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(288)
Stan na dzień 31 grudnia - w tym	**2 672**	**76**
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	**2 672**	**76**

Należności z tytułu sprzedaży akcji – długoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym		
należności od podmiotów pozostałych	146	198
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności		
należności od podmiotów pozostałych	19	29
Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych)		
należności od podmiotów pozostałych	(50)	(81)
Stan na dzień 31 grudnia - w tym	**115**	**146**
należności od podmiotów powiązanych	**-**	**-**
należności od podmiotów pozostałych	**115**	**146**

24. Inne aktywa finansowe, należności z tytułu opcji

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0[1]	258 454	143 354
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0[1]	160 054	105 733
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ (dawniej Nordkapp Ventures FIZ)[2]	9 692	8 205
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ[3]	814	539
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ[8]	42 470	-
Akcje ABC Data S.A.[4]	-	45 265
Obligacje ABC Data S.A.[4]	-	-
Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0[5]	-	8 093
Obligacje w ramach asset management	-	-
Depozyty długoterminowe krajowe[6]	-	1 586
Depozyty krótkoterminowe krajowe[6]	318	275
Obligacje MCI.BioVentures FIZ	1 809	-
Opcja na akcje ABC Data S.A.[7]	4 147	-
	477 758	**313 050**
Długoterminowe	475 631	259 417
Krótkoterminowe	2 127	53 633
	477 758	**313 050**

[1] – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy1.653.591 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.214 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0)

[2] – certyfikaty posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 249.413 certyfikatów)

[3] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy15.614.901 certyfikatów)

[4] – na dzień 31.12.2008 r. MCI Management S.A. łącznie z MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA posiadały 2.741 szt. obligacji zamiennych ABC Data S.A., które zostały zamienione dnia 8.07.2009 r. na 27.410.000 akcji spółki.

[5] – obligacje subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA

[6] – na dzień 31.12.2009 r. depozyty długoterminowe obejmowały depozyty w posiadaniu MCI Management S.A. będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data S.A. - czterech pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyty długoterminowe oprocentowane były według zmiennej stopy procentowej

ustalanej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umów kredytowania pracowników – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.
Depozyt krótkoterminowy stanowił zabezpieczenie kredytu Domzdrowia.pl S.A. oraz jeden depozyt będący zabezpieczeń pożyczki zaciągniętej przez nabywcę obligacji zamiennych ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyt krótkoterminowy był wymagalny do 31.12.2010 r. a oprocentowane ustalane jest według zmiennej stopy procentowej. Pierwsza stopa wynosiła 1,99%.
Odsetki są płatne comiesięcznie. Zmiana stopy jest uzależniona od wystąpienia dwóch z 3 czynników (zmiana stopy kredytu lombardowego NBP, zmiana wskaźnika poziomu inflacji GUS, zmiana WIBID).

[6] – na dzień 31.12.2010 r. depozyty krótkoterminowe obejmują depozyt w posiadaniu MCI Management S.A. będący zabezpieczeniem pożyczki zaciągniętej przez nabywcę obligacji zamiennych ABC Data S.A.– jednego z pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyt krótkoterminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalanej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umowy kredytowania pracownika – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.

[7] – Przedmiotem opcji put posiadanych przez:

- MCI Management SA jest 10.000.000 sztuk akcji ABC Data SA,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA jest 15.685.000 sztuk akcji ABC Data S.A.

Szczegółowy opis instrumentu znajduje się w nocie nr 34

[8] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 42.470 certyfikatów)

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	1 610	66
Krótkoterminowe depozyty bankowe	17 947	1 014
	19 557	**1 080**

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,49% (2009: 4,7%). W 2009 r przeważały lokaty typu overnight. W 2010 r. środki były lokowane na okresy miesięczne.

26. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	51 970	47 313
liczba akcji	51 970	47 313
wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	**51 970**	**47 313**

Emisje w okresie sprawozdawczym

Seria	Liczba szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
R - za emisję obligacji	60	Nr 1 z 28.10.2009	26.02.2010
S - Alternative Investment Partners Sp. z o.o *	4 597	Nr 1 z 30.03.2010	12.05.2010
	4 657		

*poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.

	Liczba szt.	Uchwała Zarządu	Data rejestracji

Seria		**MCI, data emisji**	
Na początek okresu - 2009	**44 706**		
K	216	Nr 1/12/2008 z 15.12.2008	09.02.2009
M	111	Nr 1/01/V/2009 z 25.05.2009	21.08.2009
O	462	Nr 2/01/V/2009 z 25.05.2009	21.08.2009
P	1818	Nr 1 28.10.2009	02.12.2009
Na koniec okresu - 2009	**47 313**		

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.
Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych.

Dodatkowo Spółka dokonała następujących emisji akcji w roku 2010, które nie zostały na dzień bilansowych zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym:

T1 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 2.350.000 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych
T2 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 3.254.913 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych
U – osoba fizyczna – emisja 9.820 sztuk akcji z puli Transfer Bonus, w celu realizacji zapisów z umowy zlecenia
V – Członkowie Rady Nadzorczej MCI Management S.A. – emisja 40.500 sztuk akcji w ramach Programu Opcji dla Rady Nadzorczej za rok 2009
J – obligatariusze obligacji zamiennych serii B MCI Management S.A. – emisja 1.400.000 sztuk akcji w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje Spółki

Informacja o strukturze właścicielskiej akcjonariuszy Spółki (posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym):

Nazwa akcjonariusza	***Liczba posiadanych akcji***	***Liczba posiadanych opcji***	***% posiadanych głosów***	***Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji***
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	26 696 760	-	46,36%	5 778 687

27. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	**Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN**
Stan na początek okresu	163 864	134 615
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	55 493	7 720
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	6 699	-
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(112)	(55)
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	43 114	21 584
Stan na koniec okresu	**269 058**	**163 864**

28. Udziały niedające kontroli

Udziały niedające kontroli 83 tys. PLN należą do spółki zależnej MCI Capital TFI S.A. MCI Management S.A. posiada 97% udziałów w powyższej spółce zależnej.

29. Inne całkowite dochody

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Stan na początek okresu	414	597
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	419	(183)
Stan na koniec okresu	**833**	**414**

30. Obligacje zamienne na akcje

Obligacje zamienne serii A

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Niezamienione na akcje 164 szt. obligacji zostały wykupione dnia 17 lipca 2009 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji klasyfikowane są do zobowiązań wycenianych metodą skorygowane ceny nabycia.

Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji na dzień bilansowy kształtuje się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	-	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	-	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	-	9 506
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	-	9 506
Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	3 200
Odsetki zapłacone	-	(3 146)
Spłata	-	(9 560)
	-	**-**
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	-
	-	**-**

Obligacje zamienne serii B wyemitowane w 2009 roku

W dniu 11 września 2009 r. MCI Management S.A. wyemitowała 5.000 szt. trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje o wartości 50.000.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,0% w skali roku, ustalonej na 6 dni roboczych przed pierwszym dniem każdego okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego (na Bondspot i Catalyst).

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,25 PLN co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.600 akcji. Termin wykupu obligacji przypada na 10 września 2012 r.
Na dzień 12 marca 2010 r. przypadał pierwszy okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.076.800,00 PLN.
Na dzień 10 września 2010 r. przypadał koniec drugiego okresu odsetkowego, w związku z tym Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.051.850,00 PLN.
Do dnia 31.12.2010 r. dokonano konwersji 875 szt. obligacji na 1.400.000 szt. akcji zwykłych serii J.
Dnia 23.12.2010 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji skonwertowanych w 2010 r. w kwocie 193.698,75 PLN.
Dodatkowo do dnia publikacji niniejszego sprawozdania dokonano kolejnej konwersji 570 szt. obligacji na 912.000 szt. akcji zwykłych serii J.

Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji na dzień bilansowy kształtuje się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	41 250	50 000
Wartość kosztów związanych z emisją	(950)	(1 151)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 300	48 849
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 974)	(4 813)
Rezerwa na podatek odroczony	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	36 326	44 036
Odsetki naliczone – koszty narastająco	6 320	1 756
Odsetki zapłacone	(3 406)	-
Spłata	-	-
	39 240	**45 792**
- część długoterminowa	36 327	44 556
- część krótkoterminowa	2 913	1 236
	39 240	**45 792**

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową, która na 31.12.2010 r. wynosi 13,36%.
Według oceny Zarządu wartość bilansowa zobowiązania z tytułu emisji obligacji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej .

31. Obligacje odsetkowe

Obligacje odsetkowe dwuletnie wyemitowane w 2007 roku

W dniu 17 października 2007 roku Spółka wyemitowała 5.000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosiła 10 tys. PLN. Obligacje zostały wykupione 16 października 2009 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji klasyfikowane są do zobowiązań wycenianych metodą skorygowane ceny nabycia.

Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji na dzień bilansowy kształtuje się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	-	50 000
Wartość kosztów związanych z emisją	-	(310)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	-	49 690
Odsetki naliczone	-	8 714
Odsetki zapłacone	-	(8 060)
Spłata	-	(50 344)
	-	**-**
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	-
	-	**-**

Obligacje odsetkowe serii E wyemitowane w 2010 roku

W dniu 30 czerwca 2010 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki w ramach zapisów na emisję obligacji niezamiennych serii E. Z dniem 1 lipca 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał przydziału 27.450 szt. trzyletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 27,5 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN.

Termin wykupu obligacji przypada na 28 czerwca 2013 r.. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,75% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach:

- 31.12.2010 r. . – Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.209.447,00 PLN,
- 30.06.2011 r.,
- 30.12.2011 r.,
- 29.06 2012 r.,
- 31.12.2012 r.,
- 28.06.2013 r.

Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji na dzień bilansowy kształtuje się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	**Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN**
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	27 450	-
Wartość kosztów związanych z emisją	(434)	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	27 016	-
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	27 016	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 262	-
Odsetki zapłacone	(1 209)	-
Spłata	-	-
	27 069	**-**
- część długoterminowa	27 016	-
- część krótkoterminowa	53	-
	27 069	

Według oceny Zarządu wartość bilansowa zobowiązania z tytułu emisji obligacji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej .

32. Obligacje serii D wyemitowane w 2010 roku - zależne od certyfikatów inwestycyjnych Ipopema 34 FIZ

W dniu 28 kwietnia 2010 r. Spółka wyemitowała do krajowego inwestora finansowego za zgodą Rady Nadzorczej 57.000 szt. obligacji serii D, imiennych, niezabezpieczonych, nie posiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda oraz o cenie emisyjnej 1.006,24 PLN każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 57 mln PLN. Obligacje zostaną wykupione nie później niż do 22 marca 2013 r.

Obligacje nie są oprocentowane. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie należności za każdą Obligację, w wysokości, terminach i na warunkach wskazanych w warunkach emisji Obligacji.

Dokładny opis emisji znajduje się w nocie nr 32 „Aktywa i zobowiązanie kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42".

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	-
Wartość kosztów związanych z emisją obligacji *	-	-
Wartość nadwyżki z emisji obligacji *	-	
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	-
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	7 108	
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	64 108	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco **	-	-
Odsetki zapłacone **	-	
Spłata	-	
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**64 108**	
- część długoterminowa	64 108	-
- część krótkoterminowa	-	-
	64 108	**-**

***** ujęte w rachunku wyników na moment emisji:

- wartość kosztów = 255 tys. PLN,
- wartość nadwyżki emisyjnej = 356 tys. PLN

****** obligacje nie są oprocentowane

33. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42

W dniu 28.04.2010 r. MCI Management S.A. dokonał przydziału obligacji imiennych serii D przydzielonych jedynemu obligatariuszowi, do którego skierowano propozycję nabycia. Propozycją nabycia objęto 57.000 szt. obligacji i wszystkie zostały objęte po jednostkowej cenie emisyjnej 1.006,24 PLN. Stąd łączne wpłaty na ich nabycie wyniosły 57.355.680 PLN. PLN. Na moment emisji rozpoznano przychody z tytułu emisji w kwocie netto po potrąceniu kosztów emisji 100.874,00 PLN. Data wykupu obligacji to 22 marca 2013 r., chyba że obligacje zostaną wykupione w dacie wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami emisji.
Obligacje nie mogą być zbywane przez obligatariusza na rzecz osób trzecich.
Zgodnie z warunkami emisji obligacji celem emisji było objęcie za wartość nominalną wyemitowanych obligacji certyfikatów inwestycyjnych w funduszu inwestycyjnym zamkniętym.
Należyta i terminowa zapłata świadczeń na rzecz obligatariusza została zabezpieczona przez ustanowienie zastawu zwykłego na certyfikatach objętych przez emitenta ze środków uzyskanych z emisji.
W dniu 29 kwietnia 2010 r. MCI Management S.A. zostało przydzielonych 57.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych imiennych serii B w IPOPEMA 34 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w wyniku wpłat w ramach zapisów kwoty 57 mln PLN.
Obligacje nie są oprocentowane i uprawniają do świadczeń pieniężnych i niepieniężnych.
Rentowność obligacji jest pochodną wyceny certyfikatów inwestycyjnych wskutek powiązania wysokość kwoty świadczeń dla obligatariusza z wysokością WANCI (wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny) certyfikatów inwestycyjnych.
Wykup obligacji i certyfikatów funduszu są ze sobą ściśle powiązane pod względem czasu wykupu i kwoty przepływów pieniężnych.
Obligacje uwzględniają możliwość wcześniejszego wykupu, ale tylko w przypadku gdy MCI Management S.A. jako emitent jednocześnie przedstawi żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych.
Kwota zobowiązania z tytułu obligacji zostanie pomniejszona o wynagrodzenie dla emitenta ustalone jako umówiony procent wartości nominalnej za każdy dzień kalendarzowy od daty emisji.
W przypadku, gdy kwota do zapłaty obligatariuszowi będzie wyższa niż wartość uzyskana przez MCI Management S.A. z wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, emitent obligacji ma prawo wykonania świadczenia niepieniężnego polegającego na przekazaniu własności certyfikatów inwestycyjnych (świadczenie zamienne).
Ponieważ wykup obligacji jest bezpośrednio powiązany z realizacją składnika aktywów – wykupem certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz (w zakresie czasu i kwoty wykupu oraz przepływów pieniężnych), wskutek tego całość ryzyk i korzyści związanych z inwestycją w certyfikaty została

przeniesiona na obligatariusza. Zatem wymóg MSR32 w zakresie prezentacji aktywów finansowych i zobowiązań w kwocie netto wtedy, gdy służy to odzwierciedleniu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z rozliczenia dwóch lub więcej instrumentów finansowych, co w tym przypadku jest spełnione.
Dodatkowy warunek kompensaty wynikający z MSR32 paragraf 42 jest także spełniony, ponieważ warunki transakcji wskazują jednoznacznie na zamiar rozliczenia się stron netto poprzez jednoczesne poddanie do realizacji składnika aktywów (certyfikaty inwestycyjne) i wykonanie zobowiązania z obligacji.
Aktywa w certyfikaty inwestycyjne zaklasyfikowane są do portfela aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena wartości godziwej następuje poprzez odniesienie do publikowanych przez fundusz WANCI.
Zobowiązanie finansowe z obligacji zaklasyfikowane jest do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zaklasyfikowanie pozwala na znaczące zmniejszenie niespójności w zakresie wyceny i ujmowanie wymienionego aktywa i zobowiązania (eliminacja „niedopasowania księgowego"). Wartość godziwa zobowiązania ustalana jest przez odniesienie do instrumentu o identycznej charakterystyce, co w odniesieniu do warunków emisji obligacji przy skorelowaniu jej wyceny z wyceną certyfikatów inwestycyjnych jest spełnione.
Przyjęta metoda wyceny aktywa i zobowiązania umożliwia dokonanie ich kompensaty do momentu rozliczenia transakcji i rozliczenia netto transakcji.
Kompensacie aktywów i zobowiązań nie podlega wynagrodzenie emitenta obligacji naliczane jako procent wartości nominalnej obligacji, które pomniejsza wartość świadczenia na rzecz obligatariusza.
Aktywo to jest wykazywane w aktywach trwałych a jego wartość narasta liniowo zgodnie ze wzorem określonym w warunkach emisji obligacji aż do ich wykupu. Wynagrodzenie jest ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody prowizyjne w pozostałych przychodach operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania podlegające kompensacie:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
WYEMITOWANE OBLIGACJE		
Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	-
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji	-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	-
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	7 108	
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	64 108	-
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-
**Odsetki zapłacone	-	
Spłata	-	
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**64 108**	
- część długoterminowa	64 108	-
- część krótkoterminowa	-	-
	64 108	**-**
NABYTE CERTYFIKATY		
Wartość nominalna nabytych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień objęcia	57 000	
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	7 108	
Wartość certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy	**64 108**	
Należne wynagrodzenie 0,5% do potrącenia przy wykupie obligacji	193	
Kwota aktywów netto wykazywana w bilansie		

* ujęte w rachunku wyników:
- wartość kosztów = 255 tys.PLN,
- wartość nadwyżki = 356 tys.PLN

** przy emisji odsetki nie występują

34. Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta między MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 15.685.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

W dniu 20 maja 2010 r. została zawarta między MCI Management S.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (sunfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 10.000.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez Spółkę 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że Spółce będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put, Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

Powyżej opisane umowy mają na celu uregulowanie prawa MCI.EuroVentures 1.0 do nabycia w przyszłości akcji ABC Data S.A. posiadanych dziś przez MCI Management S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. MCI.EuroVentures 1.0 jest podmiotem, w którym docelowo powinny się znaleźć wszystkie akcje ABC Data S.A. posiadane przez ww. spółki z Grupy MCI.

35. Rezerwy

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Długoterminowe	16 082	-
Krótkoterminowe	548	986
	16 630	**986**

	Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu przyszłej sprzedaży akcji	Rezerwa na koszty SPO	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych	Rezerwa na koszty usług finansowych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010	-	936	-	-	50	986
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	16 082	-	500	24	24	16 630
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(936)	-	-	(50)	(986)
Stan na 31 grudnia 2010	**16 082**	**-**	**500**	**24**	**24**	**16 630**

Tytuł oraz istotę zobowiązania powodującego konieczność utworzenia rezerwy na wynagrodzenie z tytułu przyszłej sprzedaży akcji opisano szerzej w nocie 44.
Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych utworzona została na roszczenia wynikające ze sprzedaży akcji, z których zyski wykazano w wyniku ze zbycia inwestycji w poprzednich latach obrotowych.

36. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych, jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 139	395
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 429	3 214
	5 568	**3 609**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	3 413	449
	3 413	**449**

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2008	**879**	**211**	**209**	**1 299**
Wpływ na wynik finansowy	(395)	(204)	(208)	(807)
Wpływ na kapitał własny	(43)	-	-	(43)
Stan na 31 grudnia 2009	**441**	**7**	**1**	**449**
Wpływ na wynik finansowy	2 711	7	51	2 769
Wpływ na kapitał własny	195			195
Stan na 31 grudnia 2010	**3 347**	**14**	**52**	**3 413**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Różnica z tyt. aktualizacji wartości opcji na akcje	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN		000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2008	**1 567**	**-**	**-**	**305**	**1 872**
Wpływ na wynik finansowy	(516)	1 849	-	404	1 737
Stan na 31 grudnia 2009	**1 051**	**1 849**	**-**	**709**	**3 609**
Wpływ na wynik finansowy	1 170	(1 849)	2 301	337	1 959
Stan na 31 grudnia 2010	**2 221**	**-**	**2 301**	**1 046**	**5 568**

Kwota ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych, w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosi na dzień 31.12.2010 0 tys. PLN (2009 rok: 0 tys. PLN).
Nierozliczone straty podatkowe, które można rozliczyć w kolejnych okresach wynoszą na dzień 31.12.2010 r. 11.692 tys. PLN (2009 rok: 5.532 tys. PLN).

Tytuł do rozliczenia tych strat wygasa w następujących okresach (w tys. PLN):

2011	2012	2013	2014	2015
285	768	3 450	3 642	3 547

Spółki Grupy Kapitałowej, osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 31.12.2010 r. wynosi 5.568 tys. PLN (2009 rok: 3.609 tys. PLN)
Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy.

Na gruncie MSR 12 istnieje obowiązek tworzenia przez jednostki gospodarcze rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przeszacowaniem wartości aktywów (MSR 12.WP8),

w tym również inwestycji finansowych, ujmowanych w sprawozdaniu finansowych w wartości godziwej.

MCI Management SA posiada aktualnie dwa rodzaje aktywów finansowych w spółkach:
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej ze zmianami odnoszonymi na wynik finansowy ,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ze zmianami ujmowanymi na kapitale własnym.

Od wszystkich istotnych posiadanych aktywów spółka szacowała podatek odroczony z tytułu wzrostu ich wartości godziwej w związku z możliwym ich wykorzystaniem do sprzedaży. Spółka dominująca nie rozpoznaje aktywów/pasywów z tytułu podatku odroczonego od z tytułów uzyskiwanych przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA, w którym jest akcjonariuszem.

Jednakże zgodnie z MSR 12.51 wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinna odzwierciedlać skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez jednostkę sposobu realizacji lub rozliczenia na dzień bilansowy wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

Ponieważ zgodnie z przyjętą strategią funkcjonowania grupy kapitałowej, MCI Management S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie ma zamiaru sprzedawać akcji w MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A., powyższy sposób zadysponowania akcjami nie powoduje natychmiastowych skutków w zakresie podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym MCI Management S.A. odstąpiła od dnia 30 września 2008 r. od szacowania podatku odroczonego z tytułu zmian wartości godziwej akcji w MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. w związku z przewidywanym sposobem realizacji lub rozliczenia tego aktywa w sposób nie powodujący skutków w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych.

Gdyby aktywa w MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2010 r., przy wartości godziwej oszacowanej na ten dzień i kosztach określonych na poziomie wartości historycznej nabycia akcji, powiększonych o szacowane koszty transakcji akcji sprzedaży, wyniosłaby 66.124 tys. PLN (na 31.12.2009 r. była to kwota 35.996 tys. PLN).

37. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	-	3
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	-	3
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	-	(3)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	-	-
	-	-

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

38. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Długoterminowe		
Wartość nominalna wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ	-	7 784
Naliczone odsetki od wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ	-	119
	-	**7 903**
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	28	1 768
Pożyczki	2 523	2 335
	2 551	**4 103**
Kredyty i pożyczki razem	**2 551**	**12 006**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiada następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 000'PLN
Technopolis Sp. z o.o. S.K.A.	MCI Management S.A.	**9,75%**	**2 523**

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa posiadała następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2009
Technopolis Sp. z o.o. S.K.A.	MCI Management S.A.	**9,75%**	**2 335**

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Od 1 do 5 lat	-	7 903
Powyżej 5 lat	-	-
	-	**7 903**

39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Zobowiązania handlowe	2 085	665
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	20
Zobowiązanie z tytułu podatków	95	24
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	25	19
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	227	68
Pozostałe zobowiązania	103	403
	2 535	**1 199**
W tym:		
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	2 535	1 199
	2 535	**1 199**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 28 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

40. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 938	2 429
Koszty ubezpieczeń społecznych	90	48
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	1 857	739
Inne świadczenia na rzecz pracowników	132	-
	6 017	**3 216**

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	31.12.2010 Liczba pracowników	31.12.2009 Liczba pracowników
Zarząd	5	4
Pracownicy operacyjni	19	11
Księgowość i administracja	5	8
	29	**23**

	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000'PLN
Dodatkowo jako koszty emisji obligacji ujęto wynagrodzenia wypłacone pracownikom i Członkom Zarządu za czynności związane z emisją obligacji serii E . Wynagrodzenia te wpływają na sprawozdanie z całkowitych dochodów poprzez koszty odsetek od obligacji rozliczanych metodą skorygowanej ceny nabycia.	204	678

41. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2008

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 listopada 2009 r., podejmując uchwałę nr 07/NWZA/2009, zdecydowało, że Program Motywacyjny za rok 2008 będzie przeprowadzony według zasad obowiązujących w Uchwale NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27 marca 2008 r., czyli na poniższych warunkach:

1) W wypadku nie zaistnienia w danym roku realizacji Programu Motywacyjnego, to jest w sytuacji określonej w punkcie 2) poniżej, Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego miało być trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:
   - nie mniej niż 25,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)

2) W wypadku, gdy wskaźnik „mWIG40" spadnie o więcej niż 20% - Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:
   - nie mniej niż 20,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)

Gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego.
Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Monte-Carlo przy przeprowadzeniu 75.000 trajektorii symulacji. Wartość godziwą opcji *(po modyfikacji warunków rynkowych)* oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

	Drugie przyznanie
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	**5,72 PLN**
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:	
Oczekiwana dywidenda z akcji (%)	brak
Oczekiwana zmienność akcji (%)	52%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	b/d*
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	**

* jako stopę wolną od ryzyka zastosowano krzywą zerokuponową na Datę Przyznania, tj. 10 lipca 2008 r. (data modyfikacji); stopa dyskontowa przy zastosowaniu krzywej różni się dla poszczególnych momentów wykonania opcji
** Średni okres trwania życia określony został na podstawie indywidualnie wyznaczonych dat realizacji opcji na każdej z trajektorii.

W związku z zaistniałymi poważnymi zmianami wycen rynkowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z koniecznością zachowania motywacyjnego charakteru realizowanego przez Spółkę Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podjęło decyzję, że w pozostałym zakresie Uchwała NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27.03.2008 r. przestaje obowiązywać.

Program motywacyjny 2009-2010

W dniu 20 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na postawie Uchwały NWZA nr 07/NWZA/2009 z dnia 24 listopada 2009 roku, uchyliła „Regulamin Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. na lata 2008-2012" z zastrzeżeniem realizacji programu za rok 2008 oraz przyjęła nowy „Regulamin Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. na lata 2009-2010".

Powyższy, nowy Regulamin wszedł w życie z dniem podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, ale z mocą obowiązywania od dnia 01 stycznia 2009 roku.

Z dniem 5 maja 2010 roku Spółka podpisała aneksy do umów z osobami uprawnionymi przyznające prawo do udziału w Programie Motywacyjnym za lata 2009 i 2010.

Z warunków nowego Programu Motywacyjnego na lata 2009-2010 wynika, że:

1) Program Motywacyjny zostanie zrealizowany w 2 transzach: za 2009 i za 2010 rok. Przyznanie uprawnień do opcji powinno następować: w okresie do końca I kwartału 2010 – za 2009 rok; w okresie do końca I kwartału 2011 za 2010 rok – ale zawsze ostatecznie przyznanie uprawnień do opcji może nastąpić najpóźniej do końca I kwartału 2012 roku, jeżeli Ogólne Warunki Przyznania Opcji za lata 2009-2010 zostaną spełnione ostatecznie w 2011 roku.

2) Program Motywacyjny będzie oparty o emisję 1.800.000 akcji Spółki, w tym 100.000 akcji jako specjalna pula do wykorzystania przez Prezesa Zarządu na potrzeby pozyskiwania najwyższej klasy specjalistów do Spółki oraz na potrzeby specjalnego nagradzania osób zatrudnionych w Spółce (tzw. transfer bonus).

3) Program Motywacyjny zostanie zrealizowany w transzach po:
   a. 900.000 akcji za 2009 rok
   b. 800.000 akcji za 2010 rok.

4) Akcje będą oferowane osobom uprawnionym do ich objęcia po cenie równej wartości nominalnej 1 akcji, powiększonej o koszty emisji akcji w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

5) Z zastrzeżeniem punktu 6) poniżej, ustalono, że „Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji", w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

a. nie mniej niż 10,00 PLN za akcję w I transzy w okresie 2009 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku

b. nie mniej niż 15,00 PLN za akcję w II transzy w okresie 2010 roku lub okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów cenowych rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.

6) W przypadku, gdy nie zostanie spełniony Ogólny Warunek Przyznania Opcji określony dla danego roku realizacji Programu Motywacyjnego, Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, może zdecydować o częściowej i zaliczkowej realizacji Programu Motywacyjnego, jeżeli dojdzie do trwałego przekroczenia przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

a. nie mniej niż 7,00 PLN za akcję w I transzy w okresie 2009 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku

b. nie mniej niż 10,00 PLN za akcję w II transzy w okresie 2010 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów cenowych rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.

7) Udział oraz wielkość (wartość) udziału danej osoby w Programie Motywacyjnym jest ustalana w oparciu o:

a. obowiązujący w Spółce Regulamin Wynagradzania (standardowa tabela wynagrodzeń);

b. ocenę rocznego performance danej osoby dokonaną, w oparciu o zasady i kryteria określone w obowiązującym aktualnie Regulaminie Wynagradzania, przez Zarząd Spółki i potwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki w okresie do końca I kwartału roku następującego po roku, za który dokonuje się oceny.

8) W przypadku, gdy w danym roku Program Motywacyjny będzie realizowany częściowo i zaliczkowo, w oparciu o Ogólne Warunki Przyznania Opcji, określone w punkcie 6) powyżej, liczba akcji Spółki przyznana do objęcia przez osobę uprawnioną nie może przekroczyć 50% liczby akcji należnej tej osobie z tytułu udziału w Programie Motywacyjnym (w danym roku), ustalonej w oparciu o kryteria wskazane w punkcie 7) powyżej.

Zmiany stanu istniejących opcji na akcje oraz średnie ważone ceny wykonania opcji na akcje przedstawiają się w sposób następujący:

	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010		**od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009**	
	Opcje	**Średnia ważona cena realizacji**	**Opcje**	**Średnia ważona cena realizacji**
	Liczba sztuk	**PLN**	**Liczba sztuk**	**PLN**
Stan na początek okresu sprawozdawczego - opcje z programu motywacyjnego za 2008-2012	1 112 819	-	1 283 731	-
Opcje z programu motywacyjnego za 2009-2010	1 800 000	-	-	-
Opcje przyznane z 2008-2012 (transza za 2008)	(214 027)	-	-	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2009) *	(562 951)	-	-	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2010)**	(654 794)	-	-	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (pula Transfer Bonus)	(38 314)	-	-	-
Opcje umorzone za 2008-2012	(898 792)	-	-	-
Opcje umorzone za 2009-2010	(21 842)	-	-	-

Opcje zrealizowane/wykonane	-	-	(111 172)	1,12
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2009)	(315 207)	-	-	-
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2010)	(145 206)	-	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	61 686	-	1 172 559	-
Opcje możliwe do wykonania na koniec okresu	-		-	
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	**61 686**	**-**	**1 172 559**	**-**

***** realizacja przyznanych opcji za 2009 r. może nastąpić w następujący sposób do 31.03.2012 roku:
Zaliczkowa realizacja 50% podstawy wyliczenia liczby akcji, czyli 290.758 szt. nastąpiła ponieważ średni kurs akcji MCI przekroczył 7 pln/szt. Następnie:

a) gdy kurs akcji osiągnie następnie 10 pln/szt – nastąpi realizacja pozostałej puli, czyli 294.035 szt.
b) gdy kurs akcji nie osiągnie następnie 10 pln/szt –nastąpi wygaśnięcie pozostałej puli, czyli 294.035 szt.

** realizacja przyznanych opcji za 2010 r. może nastąpić w następujący sposób do 31.03.2012 roku:
1. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 15 pln/szt - jednorazowo 100% realizacji, czyli 654.794 szt.
2. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 10 pln/szt – nastąpi zaliczkowa realizacja 50% podstawy wyliczenia ilości akcji, czyli 327.398 szt.
   a) gdy kurs akcji osiągnie następnie 15 pln/szt - realizacja pozostałej puli, czyli 327.398 szt.
   b) gdy kurs akcji nie osiągnie następnie 15 pln/szt - wygaśnięcie pozostałej puli, czyli 327.398 szt.
3. gdy średni kurs akcji MCI nie osiągnie poziomu ani 15 pln/szt, ani 10 pln/szt - jednorazowe 100% wygaśnięcie programu, w liczbie 654.794 szt.

Opcje zrealizowane w okresie sprawozdawczym nie spowodowały emisji akcji w 2010 (2009: 0).

W okresie sprawozdawczym Prezesowi MCI Management S.A. Tomaszowi Czechowiczowi zostały przyznane 19.698 szt. akcji w ramach Puli Transfer Bonus. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 07/01/06/2010 akcje zostały objęte po cenie emisyjnej ustalonej dla akcji Spółki emitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2009, która wynosiła 1,20 PLN i opłacone w gotówce. Akcje zostaną wyemitowane przez Zarząd MCI Management S.A. z kapitału docelowego Spółki w ramach emisji akcji dokonywanej na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego Spółki za 2009 rok. Zgoda na powyższą emisję akcji zostanie wyrażona w odrębnej Uchwale.
W dniu 23 września 2010 r. został przekroczony średni kurs akcji MCI Management S.A. na poziomie 7 PLN/szt., tym samym został spełniony warunek zaliczonej realizacji opcji za rok 2009.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. Uchwałą nr 05/02/XII/2010 wyraziła zgodę na wykorzystanie przez Zarząd kapitału docelowego Spółki do emisji nowych akcji Spółki na okaziciela serii W dla realizacji między innymi zobowiązań związanych z :

1) Zaliczkową realizacją Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. za rok 2009
2) Przyznaniem Tomaszowi Czechowiczowi, przez Radę Nadzorczą, ww. akcji z puli transfer bonus.

W dniu 31 stycznia 2011 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał emisji serii W.

Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie nastąpiła rejestracja akcji serii W w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2010 1.857 tys. PLN, natomiast w 2009 roku koszty programu wyniosły 739 tys. PLN
Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Monte-Carlo przy przeprowadzeniu 75.000 trajektorii symulacji. Wartość godziwą opcji oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

	Pierwsze przyznanie	Drugie przyznanie
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	**3,21 PLN**	**4,28 PLN**
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana dywidenda z akcji (%)	brak	brak
Oczekiwana zmienność akcji (%)	58%	58%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	5,3%*	5,3%*
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1,27	1,38

* jako stopę wolną od ryzyka zastosowano krzywą zero kuponową opartą na rentowności obligacji Skarbu Państwa na Datę Przyznania, tj. 5 maja 2010 r.; podano wartość uśrednioną – stopa dyskontowa przy zastosowaniu krzywej różni się dla poszczególnych momentów wykonania opcji

W wycenie wartości godziwej uwzględniono warunek rynkowy nabycia uprawnień tj. trwałe przekroczenie średniego kursu akcji (3-miesięcznia średnia arytmetyczna cen zamknięcia) MCI poziomu 10,00 PLN dla pierwszej transzy w okresie 2009 roku, lecz nie później niż do 31 grudnia 2011 r. oraz 15,00 PLN dla drugiej transzy w okresie 2010 roku, lecz nie później niż do 31 grudnia 2011 r.

Oczekiwana zmienność akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji Spółki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2009 r.

Na mocy Uchwały NWZA MCI Management S.A. z dnia 31.07.2009 r. roku uchwaliło „Program Motywacyjny dla Rady Nadzorczej w 2009 r."

Prawo członków Rady Nadzorczej do Opcji powstało i istnieje na mocy powyższej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania Członkiem Rady Nadzorczej Spółki w dniu podjętej Uchwały przez Rady Nadzorczą potwierdzającej prawo do Opcji
W ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN członkowie Rady Nadzorczej mieli prawo do nabycia od Spółki akcji w łącznej ilości 40.500 szt., po cenie emisyjnej równej 3,18 PLN , w podziale:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – 11.570 szt. akcji
- Członkowie Rady Nadzorczej (w liczbie 5) – po 5.786 szt. akcji Spółki (w przypadku, gdy ilość członków Rady Nadzorczej ulegnie zmianie to ilość akcji, pozostających do nabycia przez członków Rady Nadzorczej, będzie dzielona równo pomiędzy nich)

Zarząd MCI Management S.A. w dniu 25 października 2010 r. podjął Uchwałę nr 2 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego spółki o akcje serii V w celu realizacji niniejszego programu motywacyjnego, które zostały objęte przez Członków Rady Nadzorczej.
Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie nastąpiła rejestracja akcji serii V w Krajowym Rejestrze Sądowym.
Program opcji został wyceniony modelem dwumianowym Coxa-Rossa-Rubinsteina. W modelu przyjęto zmienność ceny instrumentu bazowego (akcji MCI) na poziomie 70,8% obliczoną jako historyczną zmienność stóp zwrotu za okres czasu odpowiadający długością czasowi od dnia wyceny (31 lipca 2009 r.) do wygaśnięcia opcji (31 grudnia 2010 r.). Stopa wolna od ryzyka została wyznaczona na podstawie krzywej zerokuponowej z dnia wyceny i wyniosła 4,27%.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2010 r.

Na mocy Uchwały nr 19/NWZA/2010 NWZA MCI Management S.A. z dnia 21.12.2010 r. uchwaliło „Program Motywacyjny Rady Nadzorczej za rok 2010"

Prawo Członków Rady Nadzorczej do Opcji powstało i istnieje na mocy powyższej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członka Rady Nadzorczej jest fakt bycia Członkiem Rady Nadzorczej Spółki w dniu poprzedzającym podjęcie niniejszej Uchwały przez Walne Zgromadzenie.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN członkowie Rady Nadzorczej będą mieli prawo do nabycia od Spółki akcji w łącznej ilości 55.000 szt., po cenie emisyjnej równej 5,40 PLN ,w podziale:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – 15.715 szt. akcji
- Członkowie Rady Nadzorczej (w liczbie 5) – po 7.857 szt. akcji Spółki

Członek Rady Nadzorczej traci prawo do opcji za 2011 rok, jeżeli nie będzie Członkiem Rady Nadzorczej w dniu poprzedzającym dzień podjęcia powyższej uchwały Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyn lub powodu rezygnacji albo odwołania z Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do realizacji Opcji w okresie od daty podjęcia powyższej Uchwały Rady Nadzorczej do dnia 31.12.2011 r.

W przypadku, gdy:

- Członek Rady Nadzorczej złoży pisemne oświadczenie o rezygnacji z opcji, lub
- Członek Rady Nadzorczej straci prawo do opcji
- Członek Rady Nadzorczej nie nabędzie akcji od Spółki w terminie określonym powyższej

akcje przypadające do nabycia dla tego Członek Rady Nadzorczej są dzielone równo między pozostałych Członków Rady Nadzorczej.
Program opcji za 2010 r. nie zostały jeszcze wyceniony.

42. Sprzedaż spółek zależnych

Dnia 13 grudnia 2010 r. posiadane udziały MCI Asset Management Sp. z o.o. oraz akcje MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (poprzednia nazwa: MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.) zostały zbyte do MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wyodrębnionego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego), który posiada obecnie 100% udziały w kapitałach obu spółek.

Nabyte w listopadzie 2010 aktywa (i) 42.150 obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji SKA, (ii) 50.000 akcji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji SKA, (iii) 100 udziałów ImmoPartners Sp. z o.o. zostały dnia 17 grudnia 2010 r. wniesione jako zapłata do nowego funduszu inwestycyjnego MCI.ImmoVentures FIZ w ramach zapisów na certyfikaty serii A funduszu. Dnia 29 grudnia 2010 r. MCI Capital TFI S.A. dokonało przydziału 42.470 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii A o cenie emisyjnej certyfikatu 1.000,00 PLN dla MCI Management S.A.

43. Nabycie spółki zależnej

W 2010 r. miało miejsca podwyższenie kapitału w spółce zależnej MCI Capital TFI S.A. Na podstawie uchwały NWZA MCI Capital TFI S.A. z dnia 25 marca 2010 r. (zmieniającej uchwałę z dnia 21 stycznia 2010 r.) MCI Management S.A. wraz z inwestorami prywatnymi dokonali podwyższenia kapitału MCI Capital TFI S.A. do kwoty 4.304.312,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie, przez MCI Management S.A., 1.700.000 szt. nowych akcji imiennych zwykłych serii J o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 1,00 PLN każda oraz przez pozostałych inwestorów 129.312 szt. akcji imiennych niemych serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN i cenie emisyjnej 2,32 PLN każda.

W tym celu wpłata 1.700.000 PLN gotówką na akcje serii J nastąpiła w dniu 29 stycznia 2010 r. oraz wpłata 300.003,84 PLN na akcje serii I nastąpiła w trzech ratach, pierwsza w łącznej kwocie 100.000,00 PLN w marcu 2009 r., druga w łącznej kwocie 200.000,00 PLN została wpłacona w maju 2009 r. oraz dopłata kwoty 3,84 PLN nastąpiła w dniu 14.04.2010 r.

Akcje serii I są akcjami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy, w ten sposób, że zysk wypłacany z tytułu dywidendy przypadającej na jedną akcję niemą serii I będzie powiększony o jeden procent w stosunku do zysku wypłacanego przez MCI Capital TFI S.A. tytułem dywidendy przypadającego na jedną akcję zwykłą.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiła rejestracja w KRS powyższego podwyższenia kapitału MCI Capital TFI S.A., ponieważ Sąd odmówił wpisania serii J.
Obecnie zostało wszczęte postępowanie cywilne z powództwa MCI Management S.A. przeciwko pozostałym inwestorom oraz MCI Capital TFI S.A. o ustalenie, czy uchylenie się pozostałych inwestorów od skutków zawarcia umowy o objęciu akcji serii H było skuteczne. Brak wyjaśnienia powyższej sprawy uniemożliwia rejestrację serii J i I.
W przypadku, potwierdzenia przez Sąd Cywilny skuteczności ww. oświadczeń o uchyleniu się od skutków oświadczenia o zawarciu umowy objęcia akcji serii H, MCI Management S.A. zamierza złożyć kolejny wniosek do KRS o wykreślenie tych akcji z KRS MCI Capital TFI S.A. oraz rejestrację akcji serii I i J.

Dnia 28 października 2010 r. Spółka objęła przy założeniu 100.000 szt. akcji spółki MCI Partners S.A. stanowiących 100% udział w kapitale spółki o łącznej wartości nominalnej równej 100.000,00 PLN pokryte wkładem pieniężnym. Założenie MCI Partners S.A. związane jest z projektem wydzielenia ze struktury Grupy Kapitałowej MCI działalności zarządzania aktywami i tworzenia nowych funduszy, odrębnej od działalności inwestycyjnej.

Dnia 28 października 2010 r. Spółka objęła również:
- 5 udziałów stanowiących 100% udział w kapitale zakładowym spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej równej 5.000,00 PLN pokrytych wkładem pieniężnym,
- 49.900 akcji spółki MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (poprzednia nazwa: MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.) stanowiących 99,80% udział w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej równej 49.900,00 PLN pokrytych wkładem pieniężnym (MCI Management S.A. pełni rolę komplementariusza w spółce – wkład komplementariusza wyniósł 100,00 PLN).

Dnia 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. jako komplementariusza spółki z kwoty 100,00 PLN do 15.400.100,00 PLN, tj. o kwotę 15.400.000,00 PLN poprzez wniesienie do spółki wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa MCI Management S.A. związanej z działalnością usługową MCI Management S.A. w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych MCI oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych. NWZ wyraziło również zgodę na przystąpienie do spółki nowego komplementariusza – MCI Asset Management Sp. z o.o., która od dnia 31 grudnia 2010 r. jako jedyny komplementariusz posiada prawo do reprezentowania i prowadzenia spraw spółki.
W pierwszej połowie 2011 r. planowane jest zakończenie projektu wydzielenia działalności zarządzania aktywami funduszy poprzez przeniesienie spółek MCI Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. do nowego funduszu MCI Partners FIZ w ramach struktury asset management ze spółką dominującą MCI Partners S.A. Planowane jest również przeniesienie MCI Capital TFI S.A. do nowej struktury.
Oddzielenie działalności zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnej zostało formalnie zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. dnia 21 grudnia 2010 r. Utworzenie struktury MCI Partners ma na celu rozpoznanie wartości firmy zarządzającej, która dotychczas była rozwijana wewnętrznie w strukturach organizacyjnych MCI Management S.A.

W dniu 22 listopada 2010 r. podpisane zostały między MCI Management S.A. a Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Powyższe oznacza wykonanie przez obie spółki umowy zobowiązującej zawartej między nimi 31 października 2010 r. Umowa zobowiązująca, traktowana przez Spółkę jako umowa znacząca, została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 r.. W ramach podpisanych umów sprzedaży MCI Management S.A. kupiła od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. następujące aktywa: (i) 42.150 obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji SKA (dalej IP SKA) za łączną cenę 42.150.000,00 PLN; (ii) 50.000 akcji IP SKA za łączną

cenę 50.000,00 PLN, (iii) 100 udziałów ImmoPartners Sp. z o.o. za łączną cenę 5.000,00 PLN. Łączna cena nabycia aktywów wyniosła 42.205.000,00 PLN.

Wymienione wyżej umowy nabycia aktywów mogły być zrealizowane przez Spółkę albowiem IP SKA uprzednio wyemitowała obligacje o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN na sfinansowanie ceny nabycia od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. aktywów nieruchomościowych i papierów wartościowych o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN. Wartość aktywów nieruchomościowych, które były przedmiotem obrotu między spółkami Alternative Investment Partners Sp. z o.o. i IP SKA, została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy majątkowego oraz zweryfikowana przez renomowanego audytora.

W dniu 22 listopada 2010 r. MCI Management S.A. otrzymała żądanie Alternative Investment Partners Sp. z o.o., aby ceny nabycia obligacji, akcji i udziałów, opisanych powyżej, zostały zapłacone w drodze zaoferowania Alternative Investment Partners Sp. z o.o. do objęcia akcji MCI Management S.A. z nowej emisji po cenie 7,53 PLN/akcję. W tym samym dniu Zarząd MCI Management S.A. podjął dwie uchwały (zaprotokołowane w formie aktu notarialnego) o emisji 2.350.000 szt. akcji na okaziciela serii T1 oraz o emisji 3.254.913 szt. akcji zwykłych imiennych serii T2, łącznie 5.604.913 akcji. Akcje serii T1 i T2, o wartości nominalnej po 1,00 PLN każda, zostały wyemitowane w cenie po 7,53 PLN każda akcja. Łączna wartość emisyjna akcji serii T1 i serii T2 wynosi 42.204.994,89 PLN. Wszystkie akcje serii T1 i serii T2 zostały zaoferowane (w dniu 23 listopada 2010 r.) Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

W sytuacji przyjęcia ofert nabycia akcji serii T1 i serii T2 przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w dniu 23 listopada 2010 r. Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o.. podpisały dwie umowy objęcia: (i) 2.350.000 szt. akcji na okaziciela serii T1 oraz (ii) 3.254.913 szt. akcji zwykłych imiennych serii T2.

Zgodnie z postanowieniami umowy zobowiązującej z 31 października 2010 r. oraz umów sprzedaży aktywów z 22 listopada 2010 r. Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o. postanowiły uregulować ceny sprzedaży aktywów oraz ceny nabycia akcji MCI w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności pieniężnych. Dlatego też w dniu 23 listopada 2010 r. podpisana została umowa potrącenia wierzytelności pieniężnych: (i) w kwocie 42.205.000,00 PLN z tytułu cen sprzedaży aktywów przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. na rzecz MCI Management S.A. z (ii) kwotą 42.204.994,89 PLN z tytułu ceny nabycia akcji MCI Management S.A. przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. Różnica w kwocie 5,11 PLN została zapłacona przez MCI na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

44. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ujęte w jednej pozycji sprawozdawczej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy) składają się z gotówki w banku oraz innych wysoce płynnych inwestycji o okresie realizacji do trzech miesięcy.

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	**156 080**	**44 358**
Korekty:		
Podatek dochodowy	1 131	(2 662)
Amortyzacja środków trwałych	88	150
Amortyzacja wartości niematerialnych	134	128
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(4)	2
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	(4 148)	(14 651)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	(195 241)	(32 574)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	35 060	
Przychody z tytułu odsetek	(908)	(583)
Przychody z tytułu dywidend	-	
Koszty odsetek	7 998	7 610
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	376
Inne korekty	1 795	647
Korekty konsolidacyjne	(196)	-
Razem korekty	**(154 291)**	**(41 557)**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(8 131)	465
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(60)	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 763	(172)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	**(6 428)**	**293**
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(4 639)**	**3 094**

45. Zobowiązania warunkowe

W dniu 5 maja 2010 r. spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. zawarły ze sobą umowę, w które MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. upoważniła MCI Management S.A. do przeprowadzenia negocjacji i zawarcia z Arthur Holding GmbH z siedzibą w Niemczech porozumienia o ustaleniu wysokości i zasadach rozliczeń dotyczących premii pieniężnej, która może być należna Arthur Holding GmbH z tytułu sukcesu IPO akcji ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. (tzw. „sweetener"). Powyższa umowa (tzw. „sweetener") mogła być zawarta w imieniu MCI Management S.A. ale zawsze na rzecz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. Dodatkowo w umowie z dnia 5 maja 2010 r . MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. zobowiązała się do podpisania oświadczenia (umowy) o zwolnieniu MCI Management S.A. z zobowiązań podjętych w umowie zawartej przez MCI Management S.A. z Arthur Holding, a w szczególności zobowiązała się, że wypełni, wobec MCI Management S.A. lub bezpośrednio wobec z Arthur Holding GmbH, zobowiązanie do zapłaty premii pieniężnej („sweetener") należnej Arthur Holding GmbH w wysokości i na warunkach określonych w umowie „sweetener".

Ponieważ z dniem 21 maja 2010 r. MCI Management S.A. wraz z Arthur Holding GmbH podpisały umowę o sweetener, powyższa umowa zobowiązująca została podpisana przez spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. w dniu 25 maja 2010 r. Zgodnie z zapisami umowy MCI Fund

Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. przejęła na siebie wszelkie poniższe zobowiązania warunkowe płynące z umowy sweetener.

Zgodnie z zapisami umowy o sweetener żaden podmiotów z Grupy MCI ani z Grupy Arthur Holding GmbH nie mógł dokonać sprzedaży posiadanych przez siebie akcji ABC Data S.A. wcześniej niż podczas pierwszej sesji giełdowej na GPW dot. akcji ABC. Dodatkowo Arthur Holding GmbH miał prawo sprzedać swoje akcje przed sprzedażą jakichkolwiek akcji przez innych akcjonariuszy ABC Data S.A. w ofercie IPO.

W dniu 16 czerwca 2010 r. doszło do debiutu ABC Data S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., żadna ze spółek nie dokonała ani przed ani w trakcie IPO sprzedaży posiadanych akcji przez siebie akcji ABC Data S.A.

Zgodnie z założeniami umowy o sweetener MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. (zgodnie z zapisami umowy z 25 maja 2010 r.) będzie zobowiązana do wypłaty Arthur Holding GmbH kwoty Premii Sweetener opartej na różnicy pomiędzy przychodami wynikającymi ze sprzedaży każdej akcji ABC Data S.A. będącej w posiadaniu przez Grupę MCI a średnim kosztem zakupu jednej akcji ABC Data S.A.
Premia Sweetener będzie należna Arthur wyłącznie w odniesieniu do tych akcji ABC Data S.A. które były w posiadaniu przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy MCI i MCI.PrivateVentures FIZ bezpośrednio przed rozpoczęciem obrotu akcjami ABC Data S.A. na GPW S.A., czyli do łącznej ilości 71.062.600 szt. akcji. Powyższe zobowiązanie dotyczy transakcji sprzedaży akcji ABC Data S.A. dokonanych przed dniem 31 grudnia 2014 r., do podmiotów spoza Grupy MCI. Maksymalna wysokość Premii Sweetener nie może przekroczyć 28 mln PLN.

Do dnia publikacji sprawozdania MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał 3.050.000 szt. akcji ABC Data S.A. będących w jego posiadaniu, zaś należna z tego tytułu Arthur Holding GmbH Premia Sweetener została wypłacona.
W rezerwach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto kwotę 16 082 tys. PLN tytułu należnej premii. Grupa tworzy rezerwę wyłącznie w odniesieniu do akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI.PrivateVentures FIZ, ponieważ mogą być one sprzedane w dowolnym momencie i Grupa MCI nie ma wpływu na ten fakt. Co do akcji posiadanych przez spółki objęte konsolidacją Zarząd szacuje że prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych jest niewielkie. Stąd nie zachodzi konieczność utworzenia rezerwy na te akcje.

Dnia 4 grudnia 2009 r. MCI Capital TFI S.A. w imieniu zarządzanego funduszu MCI.PrivateVentures działającego na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 zawarła z grupą inwestorów – posiadaczy certyfikatów serii H w/w funduszu - umowy o Świadczenie Dodatkowe. Zgodnie z umową uczestnik funduszu po spełnieniu określonych warunków, tj.

a. złożenie ważnego zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii H
b. posiadanie w Okresie Rozrachunkowym liczby certyfikatów inwestycyjnych, dla których odpowiadająca im średnia wartość aktywów netto funduszu przekracza 10.000 PLN

otrzyma środki pieniężne (Świadczenie Dodatkowe) w wysokości:

a. 7,6923% naliczone od wynagrodzenia stałego MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie aktywami funduszu przypadającego na wartość aktywów netto posiadanych przez inwestora certyfikatów inwestycyjnych
b. oraz dodatkowo 25% naliczone od wynagrodzenia Towarzystwa uzależnionego od wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jeśli inwestor nabył certyfikaty w sumie nie mniejszej niż 1 mln PLN (liczone jako iloczyn certyfikatów i cen emisyjnych).

Za Okres Rozrachunkowy rozumie się okres liczony od dnia przydziału certyfikatów do dnia wykupienia ich przez subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wynosi 6 tys. PLN. Wypłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu.

46. Poręczenia i gwarancje

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach.
Ponieważ w ocenie Spółki możliwość nastąpienia wypływu środków z tytułu wypełnienia powyższych obowiązków jest mało prawdopodobna, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.
Dnia 25 sierpnia 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na akcjach w obrocie zorganizowanym" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie MCI Management S.A. (podmiot dominujący i jedyny akcjonariusz Spółki) limitu wierzytelności określonego w „Umowie o limit wierzytelności"
- wierzytelności Banku do wysokości 4,5 mln PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 1.829.269 szt. o wartości nominalnej 1.829.269,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 12.10.2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

Dnia 15 listopada 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 35.340.493,49 PLN, określonego w „Umowie o limit kredytowy"
- wierzytelności Banku do wysokości 53.010.740,24 PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 11.316.599 szt. o wartości nominalnej 11.316.599,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Do dnia 31.12.2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy nie dokonał wpisu do rejestru zastawów.

Na dzień 31 grudnia 2010 i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały inne istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management SA, w szczególności jednostkom z nią powiązanym, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

47. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 381 tys. PLN.

48. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji nie zostały ujawnione w tej nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

Transakcje handlowe

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Należności od podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Technoplis sp. z o.o. S.K.A.	1	-
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	6	-
Tomasz Czechowicz	67	-
Sylwester Janik	54	-
Roman Cisek	1	-
Konrad Sitnik	1	-
Małgorzata Walczak	1	-
	131	**-**

Należności od członków zarządu i kluczowej kadry kierowniczej z tytułu udzielonych pożyczek:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Sylwester Janik	-	81
	-	**81**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	-	2
Małgorzata Walczak	-	18
Tomasz Czechowicz	42	-
Beata Stelmach	9	-
	51	20

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych. Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 578	1 061
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	987	860
	2 565	**1 921**

W roku 2010 Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

Zaliczki na wynagrodzenia członków zarządu oraz kluczowych członków kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Beata Stelmach	244	-
Roman Cisek	37	-
	281	**-**

Prezes Zarządu Tomasz Czechowicz w 2010 r. otrzymał prawo do objęcia 19.698 sztuk akcji po cenie emisyjnej ustalonej dla akcji Spółki emitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2009, która wynosi 1,20 PLN.

49. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi głównie nabywanymi i posiadanymi w ramach działalności operacyjnej i finansowej charakterystycznych dla branży Private Equity i Venture Capital.
Mniejszy stopień ryzyka wiąże się z instrumentami emitowanymi (zwłaszcza obligacjami odsetkowymi i zamiennymi).
Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej), ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również podejmuje działania zmierzające do stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Za zarządzanie ryzykiem finansowym zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny dyrektor finansowy wraz z podległymi mu służbami.
Polityka zarządzania ryzykiem finansowym określa zakres oraz zasady odpowiedzialności w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym, a w szczególności precyzuje:
- miary ryzyka używane do identyfikacji oraz oceny ekspozycji na ryzyka finansowe,
- wybór odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanymi ryzykami,
- metodologię wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- limity transakcyjne oraz kredytowe dla podmiotów, z którymi Grupa dokonuje transakcji gospodarczych.

Rachunkowość zabezpieczeń
Ponieważ Grupa MCI dokonuje rozliczeń głównie w PLN nie zachodzi konieczność zawierania transakcji terminowych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Grupa nie stosuje zasad rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 celem zabezpieczenia wartości godziwej instrumentów finansowych lub zabezpieczenia przepływów pieniężnych .

Ryzyko walutowe
Grupa nie jest narażona na znaczne ryzyko walutowe, którego źródłem mogłyby być należności lub zobowiązania finansowe denominowane w walutach obcych, w tym obligacje i kredyty bankowe denominowane w EUR i USD .

Grupa preferuje ustalanie wynagrodzeń w rozliczeniach z kontrahentami w PLN, wskutek czego minimalizuje ryzyko kursowe.

Ryzyko stopy procentowej
Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych. Grupa posiada oprocentowane

zobowiązania finansowe składające się głównie z obligacji a także w mniejszym stopniu z kredytów bankowych . Umowy pożyczek zaciągane są z oprocentowaniem opartym na stałej stopie procentowej.

Polityka Grupy zabezpieczania przed ryzykiem stopy procentowej, w celu ograniczenia wpływu niekorzystnych zmian stóp procentowych, jest ustalana i weryfikowana okresowo.
Optymalny i bezpieczny podział pomiędzy zadłużeniem opartym na zmiennej stopie procentowej, a opartym na stałej stopie, wynika z analizy wpływu potencjalnych zmian stóp procentowych na koszty finansowe.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej wykorzystując swapy procentowe i swapy walutowo-procentowe.
Na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. stosunek długu opartego na stałej stopie procentowej do długu opartego na zmiennej stopie procentowej (z uwzględnieniem zabezpieczeń) wyniósł odpowiednio 3,70/96,30% i 20,77/79,23%.

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Grupa wykorzystuje analizę wrażliwości.
Analiza wrażliwości jest oparta o założenie, że koszty finansowe netto zawierają następujące elementy narażone na ryzyko stopy procentowej:
- koszty odsetkowe od długu opartego na zmiennej stopie procentowej (bez uwzględnienia instrumentów pochodnych spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń) oraz
- zmianę wartości godziwej instrumentów pochodnych nie spełniających kryteriów rachunkowości zabezpieczeń.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej
Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- Pożyczki udzielone –brak ryzyka ze względu na udzielanie pożyczek w ramach podmiotów z Grupy MCI,
- kredyty, pożyczki zaciągnięte -, ryzyko nie występuję, ponieważ stopy pożyczek są stałe.
- leasing finansowy –nie występuje.
- inne instrumenty dłużne – Grupa posiada największe zobowiązania z tytułu emisji obligacji zamiennych i zwykłych. Wrażliwość na zmiany została przedstawiona w poniższej tabeli. ,

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1 w odniesieniu do zobowiązań finansowych z tytułu emisji obligacji wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Dane w tys. PLN					
	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2010	**31.12.2009**	**31.12.2010**	**31.12.2009**
Wzrost stopy procentowej	1%	763	650	0	0
Spadek stopy procentowej	(1)%	(763)	(650)	0	0

Ryzyko płynności
Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w spłacie zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce opiera się na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).
Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowanie zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy MCI, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe i portfele asset management.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.
Ryzyko płynności jest regularnie monitorowane przez Grupę przy wykorzystaniu następujących miar:
- wskaźniki płynności,
- analizy terminów wymagalności niezdyskontowanych umownych przepływów z tytułu zobowiązań finansowych,
- średniego czasu spłaty kapitału.

Ryzyko kredytowe
Grupa nie jest narażona na istotną koncentrację ryzyka kredytowego.
Grupa podejmuje następujące działania w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym:
- ocena ryzyka kredytowego kontrahentów,
- monitorowanie sytuacji finansowej i gospodarczej kontrahentów
- zarządzenie należnościami i złymi długami.

Ryzyko cenowe
Jedyne ryzyko cenowe wynika z uwarunkowań rynkowych.

W zakresie działalności inwestycyjnej Grupa posiada znaczącą pozycję rynkową oraz doświadczony zespół inwestycyjny, co wpływa korzystnie na wiarygodność Grupy jako kontrahenta.

Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych
Umowy kredytowe Grupy nie zawierają warunków dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych.

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych
Ryzyko zmiany cen aktywów finansowych, na które wprost przekłada się wartość aktywów netto zarządzanych funduszy inwestycyjnych można rozpatrywać w następujących obszarach:

a) Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

   Ryzyko związane z utratą potencjalnych inwestycji wskutek braku możliwości zaoferowania konkurencyjnych warunków inwestycji lub też zwiększenia się ryzyka inwestycyjnego związanego z wyższym kosztem rozpoczęcia inwestycji. W sytuacji, gdy wyceny spółek na rynkach giełdowych oraz w porównywalnych transakcjach w branży inwestycyjnej maleją, ryzyko to również się zmniejsza.

b) Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych)

   MCI, jej spółki zależne oraz fundusze zarządzane przez MCI co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. Metody wycen w części są oparte bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekoniunktury na giełdach.

Bezpośrednia ekspozycja na ryzyko zmiany ceny instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę MCI dotyczy akcji notowanych na rynku publicznym. Fundusze inwestycyjne zamknięte docelowo nie mogą posiadać w portfelu więcej niż 20% aktywów w postaci akcji spółek publicznych oraz instrumentów emitowanych przez Skarb Państwa. Zarządzanie ryzykiem zmiany cen w Grupie MCI polega na odpowiedniej dywersyfikacji portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI (wraz z funduszami zarządzanymi przez MCI) posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data S.A.

50. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

51. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi wysokiego ryzyka) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły.
Wartość godziwą akcji i udziałów spółek stowarzyszonych posiadanych przez MCI Management S.A. wyceniono opierając się na zapisach MSR oraz międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines".

Szerzej sposoby ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów zostały opisane w nocie 53.

52. Zdarzenia po dniu bilansowym

Rejestracja zmian w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 25 stycznia 2011 r., Zarząd MCI Management S.A. powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 5.614.733,00 PLN. Zarejestrowane zostały trzy nowe emisje akcji:
- seria U w liczbie 9.820 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja
- seria T1 w liczbie 2.350.000 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja
- seria T2 w liczbie 3.254.913 szt. akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja.

Po dokonaniu rejestracji akcji serii U, T1 i T2 kapitał zakładowy Spółki wynosi 57.584.972 PLN i dzieli się na 57.584.972 szt. akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja. Akcje uprawniają do 57.584.972 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MCI Management S.A.

Przeniesienie siedziby Spółki do Warszawy.

Skutkiem rejestracji przez Sąd Rejestrowy w dniu 18.01.2011 r. zmiany § 2 Statutu Spółki – z tym dniem siedziba MCI Management S.A. została przeniesiona do Warszawy.

Zamiana obligacji zamiennych na akcje.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania dokonano kolejnych konwersji 570 szt. obligacji zamiennych serii B na 912.000 szt. akcji zwykłych serii J.

Sprzedaż akcji ABC Data S.A.

Do dnia publikacji sprawozdania MCI.EuroVentures 1.0. (subfundusz działające w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) sprzedał 3.050.000 szt. akcji ABC Data S.A. będących w jego posiadaniu, zaś należna z tego tytułu Arthur Holding GmbH Premia Sweetener została wypłacona.

Umowa zobowiązującą do wypłaty wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w funduszu nieruchomościowym.

MCI Management S.A. w dniu 11 stycznia 2011 r. podpisała umowę z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) zobowiązującą do wypłaty wynagrodzenia z tytułu wzrostu wartości aktywów zakupionych w dniu 22 listopada 2010 r. przez MCI Management S.A. od Alternative Investment Partners Sp. z o.o.:

1. 100% udziałów ImmoPartners Sp. z o.o.
2. 100% akcji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (wraz z nabytymi aktywami)
3. 42.150 szt. obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

zwanych dalej aktywami nieruchomościowymi.

MCI Management S.A. nabyła powyższe aktywa nieruchomościowe 22 listopada 2010 r. za łączną cenę 42.205.000,00 PLN płacąc swoimi akcjami serii T1 i T2 wyemitowanymi w ramach emisji z kapitału docelowego.

W dniu 31 października 2010 r. spółki podpisały umowę zobowiązującą do sprzedaży aktywów nieruchomościowych, w której Alternative Investment Partners Sp. z o.o. zobowiązało się, że w przypadku, gdy w okresie 24 miesięcy od daty nabycia aktywów nieruchomościowych przez MCI Management S.A. (wniesionych następnie do MCI.ImmoVentures FIZ w zamian za objęcie certyfikatów inwestycyjnych), MCI.ImmoVentures FIZ lub jakakolwiek spółka od niego w 100% zależna i posiadająca przedmiotowe aktywa nieruchomościowe, poniesie lub będzie narażona na stratę ze sprzedaży aktywów nieruchomościowych to Alternative Investment Partners Sp. z o.o. pokryje wszelkie straty albo odkupi daną nieruchomość po cenie, stanowiącej pełny koszt nabycia danej nieruchomości.

MCI Management S.A. podpisując umowę w dniu 11 stycznia 2011 r. zobowiązała się, że w przypadku, gdy w okresie do dnia uzgodnienia wyceny nieruchomości na dzień 31 grudnia 2011 r. (jednak nie później niż do 28 lutego 2012 r.) wartość nabytych nieruchomości, powiększona o wartość spółki zarządzającej tymi aktywami, wzrośnie, to MCI Management S.A. wypłaci Alternative Investment Partners Sp. z o.o. kwotę stanowiącą 80% różnicy pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na dzień 31.12.2011 r., ale zawsze nie więcej niż 6.150.000,00 PLN + odsetki w wysokości 6,06% w skali roku, liczone od dnia 10 listopada 2010 r. do dnia zapłaty niniejszego zobowiązania.

Powyższe zobowiązanie zostanie wykonane przez MCI Management S.A. pod warunkiem, że ustalenie łącznej wartości aktywów oraz wartość nowo powstałej spółki zarządzającej tymi aktywami zostanie wykonane przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego oraz następnie potwierdzone przez renomowanego biegłego rewidenta.

<u>Umowa zbycia certyfikatów inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ.</u>

MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. w dniu 16 marca 2011 r. podpisała umowę z MCI.TechVentures 1.0. (subfunduszem działającym w ramach MCI.PrivateVentures FIZ). Przedmiotem umowy był zakup 186.014 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ.
Strony ustaliły cenę sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych na kwotę równą iloczynowi certyfikatów (186.014 szt.) oraz wartości aktywów netto na jeden certyfikat, ustaloną według wyceny dokonanej przez MCI Capital TFI S.A. zgodnie ze statutem MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 marca 2011 r.
Na poczet ceny zakupu, MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. udziela MCI.TechVentures 1.0. zaliczki w łącznej wysokości 7.228.504,04 PLN tj. w wysokości 38,86 PLN za jeden certyfikat inwestycyjny. Kwota zaliczki została przelana w dniu 16 marca 2011 r.
Zgodnie z umową w terminie 7 dni od dnia dokonania przez MCI Capital TFI S.A. wyceny aktywów MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 marca 2011 r. i ustalenia wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 marca 2011 r. („WANCI"):
- w przypadku, w którym WANCI będzie większa niż wpłacona zaliczka za jeden certyfikat inwestycyjny – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. zobowiązana jest do zapłaty do MCI.TechVentures 1.0. różnicy pomiędzy wartością ceny zakupu a wartością łącznej zaliczki na rachunek bankowy należący do MCI.TechVentures 1.0.
- w przypadku, w którym WANCI będzie mniejsza niż wpłacona zaliczka za jeden certyfikat inwestycyjny – MCI.TechVentures 1.0. zobowiązany jest do zwrotu do MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. różnicy pomiędzy wartością łącznej zaliczki a wartością ceny zakupu na rachunek bankowy należący do MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A.
Przeniesienie własności certyfikatów inwestycyjnych MCI.BioVentures FIZ, zgodnie z zapisami umowy, nastąpi z chwilą dokonania wpisu, przez MCI Capital TFI S.A., w ewidencji uczestników funduszu MCI.BioVentures FIZ.
Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania nie dokonano wpisu do ewidencji.

53. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

Grupa MCI ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

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

1) udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą i spółki podlegające konsolidacji. Większość aktywów w spółkach jest wyznaczona jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.

2) certyfikaty inwestycyjne. Grupa MCI posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Certyfikaty inwestycyjne są najbardziej znaczącym aktywem posiadanym przez Grupę MCI. Wartość posiadanych certyfikatów jest uzależniona od wartości spółek portfelowych posiadanych przez poszczególne fundusze.

3) Aktywa finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 31.12.2010 r. wykazano aktywa z tytułu opcji put na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34. Wartość godziwa aktywa na 31.12.2010 r. wynosi 4.147 tys. PLN (na 31.12.2009 r. wynosiła 0 PLN). Premia z tytułu zawarcia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

4) certyfikaty inwestycyjne niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane są i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 33). Wartość godziwa aktywa w certyfikaty na 31.12.2010 r. wynosi 64 108 tys. PLN (na 31.12.2009 r. wynosiła 0 PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 33 .Wartość godziwa aktywa na dzień bilansowy została ustalona poprzez przemnożenie ilości certyfikatów inwestycyjnych przez wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny opublikowaną na dzień bilansowy przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

II) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane w wartości godziwej kapitał własny:

Niektóre udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą (spółki podlegające konsolidacji i niepodlegające jej) klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym.

III) Zobowiązania finansowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:

1) Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 31.12.2010 r. wykazano zobowiązanie z tytułu opcji call na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34). Wartość godziwa zobowiązania długoterminowego na 31.12.2010 r. wynosi 35.228 tys. PLN (na 31.12.2009 r. wynosiła 0 PLN). Premia z tytułu wystawienia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

2) Zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 33). Wartość godziwa zobowiązania na 31.12.2010 r. wynosi 64 108 tys. PLN (na 31.12.2009 r. wynosiła 0 PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 33. Wartość godziwa

zobowiązania na dzień bilansowy została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej certyfikatów nabytych za środki w wysokości wartości nominalnej z tytułu emisji obligacji ponieważ wysokość świadczenia z tytułu emisji obligacji jest uzależniona od wartości godziwej certyfikatów.

Na wartość aktywów netto funduszy, których certyfikaty posiada Grupa MCI, wpływa wartość aktywów posiadanych przez fundusze pomniejszona o zobowiązania funduszu (aktywa netto funduszu). Na wartość aktywów funduszy wpływa głównie wartość akcji i udziałów w spółkach stanowiących inwestycje funduszy.

Aktywa brutto funduszy	**31.12.2010**	**31.12.2009**
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	285 106	152 851
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	188 734	133 882
MCI.BioVentures FIZ	23 018	8 285
Helix Ventures Partners FIZ	2 739	1 841
MCI.ImmoVentures FIZ	42 470	-

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

	31.12.2010	**31.12.2009**
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	87,40%	94,38%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	82,52%	83,44%
MCI.BioVentures FIZ	94,80%	99,34%
Helix Ventures Partners FIZ	36,51%	0,00%
MCI.ImmoVentures FIZ	0,04%	0,00%

Wartość godziwa akcji i udziałów szacowana jest na przy zastosowaniu metod wyceny określonych w Polityce Rachunkowości funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Metody te opierają się na wytycznych „International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Poniższa tabela przedstawia wartości akcji i udziałów posiadanych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. z podziałem na sposób, w jaki szacowana jest wartość godziwa tych aktywów, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej aktywów i pasywów oraz akcje i udziały które wycenia według kosztu nabycia.
Grupa Kapitałowa odstąpiła od ustalenia wartości godziwej niektórych udziałów i akcji spółek nienotowanych w związku z trudnością wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Udziały i akcje niektórych nienotowanych spółek ujęte w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których nie ma możliwości ustalenia wartości godziwej, wyceniane są w cenie nabycia (aktywa dostępne do sprzedaży nienotowane na giełdzie).
Udziały i akcje niektórych nienotowanych spółek ujęte w kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, dla których nie ma możliwości ustalenia wartości godziwej, wyceniane są w cenie nabycia (aktywa wyceniane w wartości godziwej nienotowane na giełdzie).

Wartości uwzględniają udział procentowy posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy (liczbę posiadanych certyfikatów podzieloną przez ogólną liczbę certyfikatów funduszu).
Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w nocie 22 i 24 „Inne aktywa finansowe".

Wartość godziwa akcji i udziałów posiadanych przez Grupę MCI oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. przy uwzględnieniu udziału Grupy w funduszach przedstawiono poniżej:

	31.12.2010	31.12.2009
MCI.EuroVentures 1.0	**234 887**	**135 965**
Poziom 1	208 795	-
Poziom 2	2 686	127 940
Poziom 3	23 405	8 025
MCI.TechVentures 1.0	**128 494**	**107 320**
Poziom 1	21 101	39 344
Poziom 2	107 393	67 976
Poziom 3	-	-
MCI.BioVentures FIZ	**12 493**	**-**
Poziom 1	3 546	-
Poziom 2	-	-
Poziom 3	8 948	-
Helix Ventures Partners FIZ	**-**	**-**
Poziom 1	-	-
Poziom 2	-	-
Poziom 3	-	-
MCI ImmoVentures FIZ	**17**	**-**
Poziom 3	17	-
GK MCI Management S.A.	**109 225**	**51 401**
Poziom 1	105 707	570
Poziom 2	-	48 492
Poziom 3	3 518	2 340

Wartość akcji i udziałów posiadanych przez Grupę MCI oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. wykazana w koszcie nabycia:

	31.12.2010	31.12.2009
MCI.EuroVentures 1.0	5	18
MCI.TechVentures 1.0	20 560	1 491
MCI.BioVentures	6	8 191
Helix Ventures Partners FIZ	543	-
MCI.ImmoVentures FIZ	-	-
GK MCI Management S.A.	4 375	2 575

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

- Poziom 1 - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań; obejmuje akcje spółek notowanych na GPW
- Poziom 2 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków (pochodzące w sposób bezpośredni jako ceny lub pośredni jako pochodne cen); obejmuje wyceny dokonane metodą porównawczą oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
- Poziom 3 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków; obejmuje wyceny dokonane na podstawie ceny z ostatniej transakcji dokonanej na udziałach/akcjach spółki, aktywów netto lub skorygowanych aktywów netto
- wyceniane wg kosztu nabycia

Przesunięcia między poziomami	31.12.2010		31.12.2009	
MCI.EuroVentures 1.0	208 795	Poziom 1	123 864	Poziom 2
GK MCI Management	102 740	Poziom 1	48 492	Poziom 2
MCI.BioVentures FIZ	4 361	Poziom 3	8 181	koszt nabycia

W dniu 17.06.2010 r. nastąpiło wprowadzenie akcji ABC Data S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych.

Udział % Grupy MCI w funduszach zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.

	31.12.2010	31.12.2009
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	94,26%	94,26%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	95,71%	97,40%
MCI.BioVentures FIZ	50,73%	99,53%
Helix Ventures Partners FIZ	30,00%	30,00%
MCI.ImmoVentures FIZ	100,00%	0,00%

Informacje o wartości godziwej i wartości księgowej poszczególnych aktywów i pasywów zostały ujawnione w poprzednich notach odnoszących się do tych składników.

54. Aktywa warunkowe

MCI Management SA posiada aktywo warunkowe w postaci odszkodowania od Skarbu na kwotę 38.512.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi, które na dzień wydania wyroku przez sąd pierwszej instancji wyniosły 17.429.000 PLN. Z tytułu tego aktywa wpływ korzyści ekonomicznych w tej sytuacji jest prawdopodobny, ale nie praktycznie pewny.

Na moment publikacji sprawozdania nie nastąpiła zmiana powodująca, że prawdopodobieństwo wpływu korzyści stało by się praktycznie pewne. Powyższe wynika z braku rozstrzygnięcia sprawy wyrokiem Sądu Apelacyjnego.

W dniu 6 sierpnia 2010 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie zdecydował o skierowaniu pytania prawnego do Sądu Najwyższego czy akcjonariusz może dochodzić odszkodowania za upadłość firmy. Tym samym nie zapadło ostateczne orzeczenie w sprawie apelacji od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 r., o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 9/2010 z dnia 16 marca 2010 r. W dniu 25 listopada 2010 r. Sąd Najwyższy w postanowieniu wydanym na posiedzeniu jawnym odmówił udzielenia odpowiedzi na pytanie zadane przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w sprawie toczącej się z powództwa MCI Management S.A. przeciwko Skarbowi Państwa, o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 30/2010 z dnia 6 sierpnia 2010 r. Powodem takiego stanowiska były nieusuwalne braki w treści postanowienia Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w którym ww. zapytanie zostało zawarte (brak podpisów całego, trzyosobowego składu orzekającego).
Spółka będzie informować o dalszym przebiegu przedmiotowej sprawy.

55. Zarządzanie kapitałem

	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2009 000' PLN
Kapitał:		
Kapitał własny	498 158	266 021
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	498 158	266 021
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	498 158	266 021
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	68 860	49 895
Leasing finansowy	-	3
Źródła finansowania ogółem	567 018	315 919
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	**0,88**	**0,84**

EBITDA:		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	163 738	49 954
Amortyzacja	219	278
EBITDA	163 957	50 232
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	68 860	49 895
Leasing finansowy	-	3
Dług	68 860	49 898
Wskaźnik długu do EBITDA	**0,42**	**0,99**

Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 r.

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. jest jedną z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Grupa zarządza zdywersyfikowanym portfelem funduszy private equity działających w obszarze ekspansji i wykupów, venture capital oraz infrastruktury i nieruchomości.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2010 fundusze zarządzane przez Grupę MCI zrealizowały 47 projektów inwestycyjnych, dokonały 18 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 5 inwestycji, osiągając na koniec grudnia 2010 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji ponad 24%. Wartość księgowa skonsolidowanych aktywów MCI (wyceniana zgodnie z Wytycznymi EVCA (tj. Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital i Private Equity) na koniec 2010 r. wyniosła 635,0 mln PLN i wzrosła o 90,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (333,7 mln PLN). Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI wyniosła 498,2 mln PLN.

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania , mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. jej sprzedaży dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie Grupa MCI zarządza funduszami inwestycyjnymi:

- ***MCI.EuroVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz private equity dokonujący inwestycji typu ekspansja i wykup na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- ***Portfolio funduszy venture capital***, w tym:
  - ***MCI.TechVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***MCI.BioVentures FIZ*** - fundusz inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
  - ***Helix Ventures Partners FIZ*** - fundusz inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***Internet Ventures FIZ*** – fundusz inwestujący w spółki z obszaru e-commerce i m-commerce (B2C), portali internetowych i serwisów Web 2.0 (serwisów społecznościowych), aplikacji i technologii mobilnych/bezprzewodowych oraz internetowych, rozwiązań dla telekomunikacji i mediów elektronicznych, treści cyfrowych, serwisów gier i rozrywki on-line, e-payment i m-payment, eadvertising i m-adverising oraz cloud computing (fundusz w trakcie rejestracji)
- ***MCI.ImmoVentures FIZ*** – wyspecjalizowany fundusz nieruchomościowy inwestujący na terenie Polski
- ***MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO*** – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący szeroką politykę inwestycyjną tak jak fundusz inwestycyjny zamknięty; inwestuje na najważniejszych rynkach akcji na całym świecie, na rynkach najważniejszych towarów, rynkach walutowych oraz rynkach instrumentów dłużnych (obligacje). W funduszu tym MCI nie jest zaangażowana kapitałowo.

Grupa MCI zarządza funduszami poprzez swoją spółkę zależną MCI Capital TFI S.A.

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 na dzień 31 grudnia 2010 r. znajdowało się 8 spółek, z których 2 stanowiły inwestycje portfelowe, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 274,2 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 94,26% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 na dzień 31 grudnia 2010 r. znajdowało się 14 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 167,1 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 95,71% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2010 r. znajdowały się 4 spółki, z których 2 stanowiły bezpośrednie inwestycje portfelowe, a jedna, MCI.BioVentures Sp. z .o.o. działająca w charakterze podmiotu inwestycyjnego posiadała 4 inwestycje portfelowe. Łącznie fundusz MCI.BioVentures FIZ zarządzał 6 inwestycjami, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 19,1 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 50,73% certyfikatów funduszu).

W portfelu Helix Ventures Partners FIZ na dzień 31 grudnia 2010 r. znajdowały się 2 spółki portfelowe, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 2,7 mln PLN. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie) oraz 50% z MCI Management SA, która dnia 17 stycznia 2011 r. wykupiła od inwestora prywatnego certyfikaty stanowiące 20% udział w funduszu (na dzień 31 grudnia 2010 r. MCI Management S.A. była posiadaczem 30% certyfikatów funduszu).

W portfelu Internet Ventures FIZ na dzień 31 grudnia 2010 r. nie było żadnych inwestycji portfelowych. Został złożony wniosek o rejestrację funduszu. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 100 mln PLN, z czego 50% będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie), 25% z MCI Management SA i 25% z IIF S.A.

W portfelu MCI.ImmoVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2010 r. znajdowało się 5 projektów nieruchomościowych. Grupa MCI posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu, których wartość na moment przyznania na dzień 29 grudnia 2010 r. wyniosła 42,5 mln PLN. Fundusz został zarejestrowany dnia 24 stycznia 2011 r.

Fundusz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO z założenia jest funduszem mogącym inwestować w różne klasy aktywów na rynku globalnym. Inwestycje mogą być dokonywane po obu stronach rynku, tzn. mogą być zajmowane zarówno pozycje długie – zakup instrumentów jak i krótkie – sprzedaż pożyczonych walorów. Zarządzający Funduszem poszukują sytuacji w których oczekiwana stopa zwrotu jest wysoka w porównaniu do oszacowanego ryzyka. Fundusz skupia się na najbardziej płynnych instrumentach (charakteryzujących się wysokimi i stabilnymi obrotami). W przypadku braku wystarczającej liczby inwestycji spełniających powyższe kryteria, środki płynne Funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery skarbowe i zdywersyfikowane lokaty w renomowanych bankach. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 20,3 mln PLN (grupa MCI nie posiada jednostek uczestnictwa funduszu).

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) Silną pozycję rynkową

Grupa MCI jest jedną z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. W portfelu inwestycyjnym funduszy zarządzanych przez Grupę MCI znajdowało się na 31 grudnia 2010 r. 29 projektów inwestycyjnych, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów posiadanych przez Grupę MCI wyniosła 635,0 mln PLN. Tylko w latach 2007 – 2010 Grupa dokonała inwestycji w 23 różne projekty o łącznej docelowej wielkości inwestycji przekraczającej 256 mln PLN). Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

b) Doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji oraz w wyjściach z inwestycji

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2010 r. Grupa MCI zrealizowała 47 projektów inwestycyjnych i jednocześnie dokonała 18 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 5 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 6

swoich Spółek Portfelowych: 3 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Fundusze zarządzane przez Grupę MCI osiągnęły na koniec grudnia 2010 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji ponad 24%.

c) Doświadczony zespół inwestycyjny

Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy MCI liczy aktualnie 9 Partnerów, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestycji jak i doświadczenia w sektorach, w które inwestuje MCI w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

d) Zdywersyfikowany portfel aktywów

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdowało się 29 projektów o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Travelplanet.pl S.A., INVIA.CZ a.s., Mall.cz i ABC Data S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI, gdyż z jednej strony umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju.

e) Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji

Grupa MCI, jako jeden z pierwszych podmiotów aktywnie zarządzających funduszami typu private equity i venture capital, uruchomiła własne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz wdrożyła przejrzystą formalnie i podatkowo strukturę organizacyjną pozwalająca na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi pod nadzorem KNF. Wyceny wartości godziwej aktywów funduszy są aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza czuwającego nad interesem inwestorów. Funkcja depozytariusza gwarantuje bezpieczeństwo środków powierzonych przez inwestorów funduszom zarządzanym przez Grupę MCI.

f) Bezpośrednie wspieranie rozwoju inwestycji portfelowych

Inwestycje portfelowe, w które inwestują fundusze zarządzane przez Grupę MCI uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc ich bardziej efektywny rozwój. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad inwestycjami portfelowymi.

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI:

lipiec 1999 r.	Powstanie MCI oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej.
grudzień 2000 r.	Pierwsza oferta publiczna akcji MCI, zakończona pozyskaniem 24.200 tys. PLN.
styczeń 2001 r.	Rozpoczęcie notowań akcji MCI na GPW.
1999 r. - 2002 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze IT, Internet i e-commerce.
2002 r. - 2003 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze technologii mobilnych.
wrzesień 2004 r.	Emisja i sprzedaż w ofercie publicznej 1.670 obligacji, co pozwoliło uzyskać 10.200 tys. PLN na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.

lipiec 2005 r.	Pierwsze w Polsce IPO spółki e-commerce na GPW – Travelplanet.pl S.A.
lipiec 2006 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Czechach – w spółkę Retail.Info s.r.o.
kwiecień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w sektorze biotechnologii – w Finepharm Sp. z o.o.
sierpień 2007 r.	Debiut dwóch spółek portfelowych MCI – S4E S.A. i Digital Avenue S.A. – w pierwszym dniu notowań NewConnect.
październik 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Bułgarii – w spółkę Nexcom Bulgaria LLC.
październik 2007 r.	Emisja dwuletnich obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN w celu pozyskania środków na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec - grudzień 2007 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz wdrożenie nowej struktury funkcjonowania MCI, jako podmiotu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych. Rozpoczęcie procesu przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
marzec 2009 r.	Przeniesienie MCI.BioVentures Sp. z o.o. do MCI.BioVentures FIZ.
maj 2009 r.	Rozpoczęcie działalności funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO
czerwiec 2009 r.	Rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do inwestorów zewnętrznych
sierpień 2009 r.	Całkowite wyjście z inwestycji Bankier.pl S.A. do inwestora strategicznego
wrzesień 2009 r.	Niepubliczna emisja trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje MCI Management S.A. o łącznej wartości 50 mln PLN
październik 2009 r.	Wykup obligacji wyemitowanych w 2007 r. o łącznej wartości 50 mln PLN
styczeń 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji S4E S.A. – wykup menedżerski
luty 2010 r.	Pierwsza inwestycja Helix Ventures Partners FIZ – mSejf Sp. z o.o.
marzec 2010 r.	Zakup 10.000.000 akcji ABC Data S.A. od Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.)
kwiecień 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji One-2-One S.A.

czerwiec 2010 r.	Debiut giełdowy ABC Data S.A.
	Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. oraz IIF Group na utworzenie funduszu Internet Ventures, który przeznaczy na inwestycje kwotę 100 mln PLN.
lipiec 2010 r.	Emisja obligacji zwykłych serii E o łącznej wartości 27,45 mln PLN
wrzesień 2010 r.	Wspólna inwestycja MCI.TechVentures 1.0 oraz Intel Capital w spółkę Netretail Holding B.V. prowadzącą MALL.CZ, lidera na czeskim rynku e-commerce. Łączna wartość inwestycji MCI i Intel Capital wyniosła 10 mln euro.
grudzień 2010 r.	I etap realizacji planu rozwoju Grupy MCI poprzez przeniesienie do nowej spółki usług o charakterze asset management, czyli umów o zarządzanie i doradztwo związanych z zarządzanymi funduszami celem rozdzielenia MCI Management S.A. jako inwestora od grupy spółek zarządzających aktywami
grudzień 2010 r. - luty 2011 r.	Utworzenie nowych funduszy inwestycyjnych: MCI.ImmoVentures FIZ i Internet Ventures FIZ

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy MCI w 2010 roku.

SYTUACJA FINANSOWA

Skonsolidowany zysk netto, który Grupa MCI osiągnęła w roku 2010 wyniósł 156,1 mln PLN. Wartość skonsolidowanych aktywów pod zarządzaniem wzrosła do 763,3 mln PLN, zaś skonsolidowanych aktywów netto do 498,2 mln PLN. Udane działania fundraisingowe sprawiły, że MCI obecnie posiada do dyspozycji duże zasoby gotówkowe, które zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje. Rynek oferuje dużo możliwości, które są wnikliwie badane poprzez budowę pipeline'ów inwestycyjnych dla poszczególnych funduszy. W 2011 roku MCI zamierza zainwestować w kilkanaście nowych projektów. Planowane jest też uruchomienie nowych funduszy.

NOWE FUNDUSZE

28 czerwca 2010 r. MCI wraz z IIF Group podpisały umowę wsparcia z KFK na utworzenie funduszu **Internet Ventures FIZ**. Dnia 10 lutego 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wydał zezwolenie na utworzenie funduszu, który obecnie jest w fazie rejestracji. Nowy fundusz będzie największym w Polsce technologicznym funduszem VC, dysponującym środkami inwestycyjnymi w wysokości 100 mln PLN i zarządzanym wspólnie przez zespoły MCI i IIF, w unikalny sposób łącząc największe w Polsce doświadczenie i kompetencje w zakresie inwestycji w spółki technologiczne. Strategia Funduszu zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju oraz na etapie wzrostu - spółki z potencjałem na sukces na rynku polskim, CEE, europejskim i światowym, z obszaru mediów elektronicznych, e-commerce'u, technologie i usługi internetowe oraz bezprzewodowe (mobilne). Fundusz planuje inwestycje w około 18–20 projektów, dywersyfikując swój portfel sektorowo. Dnia 4 marca 2011 r. zakończyły się zapisy na certyfikaty serii A i B funduszu w ramach pierwszej emisji. MCI Capital TFI S.A. przydzieliło 5 marca 2011 r. łącznie 300.000 certyfikatów o cenie emisyjnej certyfikatu 1,00 PLN, w tym 75.000 certyfikatów dla MCI Management S.A.

24 stycznia 2011 r. zarejestrowany został fundusz **MCI.ImmoVentures FIZ**. W planach funduszu są inwestycje od 5 do 20 mln PLN jednorazowo, na 2-5 lat. Kapitał początkowy funduszu na koniec 2010 r. wynosił 42,5 mln PLN.
Na polskim rynku zarządzania inwestycjami nieruchomościowymi nie ma dziś zdecydowanych liderów. Poprzez wejście w ten rodzaj aktywów, MCI Management SA chce wykorzystać sprzyjający inwestycjom moment na rynku do stworzenia wiodącego podmiotu zarządzającego inwestycjami na

rynku nieruchomości w Polsce. Zarządzający funduszem przewidują w przyszłości profesjonalizację polskiego rynku nieruchomości, gdzie zarządzanie aktywami będzie oderwane od działalności deweloperskiej.
Strategia inwestycyjna MCI.ImmoVentures FIZ zakłada inwestycje w projekty w ramach czterech obszarów:
• tzw. special situations – nabywanie aktywów zagrożonych (NPA) od banków, spółek operacyjnych oraz w procesach likwidacji podmiotów (spółki, grunty, projekty deweloperskie, budynki),
• transakcje pakietowe z deweloperami – duże transakcje pozwalające nabyć z atrakcyjnym dyskontem nieruchomości na etapie deweloperskim lub gotowe do sprzedaży,
• inwestycje w sektorze hotelowo-wypoczynkowym – nabywanie gruntów oraz projektów w celu rozwoju deweloperskiego ośrodków wypoczynkowych i hoteli wspólnie z potencjalnymi partnerami,
• finansowanie projektów nieruchomościowych o charakterze mezzanine.

NOWE INWESTYCJE

MCI.TechVentures 1.0 we wrześniu 2010 r. zrealizowała inwestycję w Netretail Holding BV, prowadzącą **MALL.CZ**, lidera na czeskim rynku e-commerce i oferującą duży asortyment produktów, w szczególności RTV i AGD. Inwestycja została zrealizowana wspólnie z Intel Capital, a łączna kwota inwestycji w ramach I rundy wyniosła ok. 10 mln EUR (subfundusz MCI.TechVentures 1.0 zainwestował w projekt 5 mln EUR). Inwestycja jest konsekwentną realizacją sygnalizowanej wcześniej strategii funduszu, polegającej na inwestowaniu w spółki będące na etapie rozwoju, działające we wzrostowych segmentach rynku Europy Środkowo-Wschodniej. W ocenie zarządzających funduszem spółka posiada potencjał dalszej ekspansji w regionie i umocnienia swojej pozycji. MALL.CZ to spółka założona w 2000 r. W ciągu dziesięciu lat działalności zdobyła pozycję lidera na czeskim rynku sprzedaży on-line, prowadzi również operacje na rynku polskim, węgierskim, słowackim i niemieckim, stale rozwijając asortyment oferowanych przez siebie produktów oraz wdrażając rozwiązania usprawniające obsługę klientów i zarządzanie stanami magazynowymi, dostawcami i finansami.

Helix Ventures Partners podpisał trzy umowy inwestycyjne. Pierwszym projektem jest **mSejf**, usługa umożliwiająca tworzenie kopii bezpieczeństwa danych *on-line* oraz proste i szybkie ich odzyskiwanie w przypadku utraty. Aplikacja jest zautomatyzowana, dane są przesyłane przez Internet i przechowywane na bezpiecznych wirtualnych serwerach.
Drugi projekt to **eBroker.pl** – porównywarka finansowa. eBroker, choć funkcjonuje na rynku dopiero od półtora roku, już jest projektem zyskownym, posiadającym na polskim rynku silną pozycję, z wypracowanym szerokim zakresem usług oraz dysponujący odpowiednimi narzędziami do obsługi prowadzonego biznesu. Porównywarki finansowe to stosunkowo młody, ale silnie rosnący trend usług internetowych. Usługa umożliwia klientowi wybór najodpowiedniejszej dla niego spośród dostępnych na rynku ofert kredytów i ubezpieczeń.
31 grudnia 2010 r. fundusz podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Octus Business Partners Sp. z o.o. prowadzącą **SerwisPrawa.pl** – portal internetowy dostarczający informacji oraz porad z zakresu prawa.

MCI.BioVentures FIZ poprzez spółkę MCI.BioVentures Sp. z o.o. zrealizował w 2010 r. dwa nowe projekty inwestycyjne. **MedCasco** – spółka start-up, która oferuje nowatorskie ubezpieczenie zdrowotne. Innowacyjność projektu polega na połączeniu usługi ubezpieczeniowej i bankowej, w wyniku czego klient otrzyma możliwość skorzystania z każdej placówki medycznej i szpitala na terenie całego kraju. Druga inwestycja to **Biotech Varsovia Pharma** - spółka zajmująca się opracowywaniem i wprowadzaniem na rynek niszowych, innowacyjnych suplementów diety. W pierwszej kolejności spółka będzie oferowała produkty dedykowane kobietom.

W ramach utworzenia nowego funduszu **MCI.ImmoVentures FIZ** MCI Management S.A. w listopadzie 2010 r. nabyła od swojego głównego akcjonariusza Immoventures Sp. z o.o. (obecnie Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) aktywa nieruchomościowe, która następnie wniosła do funduszu w ramach zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii A. Łączna cena nabytych aktywów wyniosła 42.205 tys. PLN. Portfel inwestycyjny funduszu obejmuje obecnie 5 projektów inwestycyjnych.

TRANSAKCJE WYJŚCIA

W minionym roku MCI zrealizowało transakcje wyjścia o wartości 21,7 mln PLN - było to wynikiem m.in. całkowitego wyjścia z inwestycji One-2-One (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości ok. 58%), częściowego wyjścia z inwestycji w ABC Data (osiągnięty IRR ok. 48%), a także wyjść z inwestycji funduszu MCI.ImmoVentures oraz dywidendy ze spółki Invia.cz. Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania Grupy MCI do końca 2010 roku, liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła ponad 24% rocznie, podwyższając wskaźnik o ponad cztery punkty procentowe w porównaniu do końca roku 2009, co umacnia i potwierdza pozycję MCI w grupie najlepszych funduszy *private equity* w Europie

FUNDRAISING

W ramach pozyskiwania środków na nowe inwestycje, MCI Management SA wyemitowała **obligacje zwykłe na okaziciela, serii E**, o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Zostały one przydzielone 1 lipca br., a z ich emisji Spółka pozyskała 27,5 mln PLN. Obligacje zaoferowane zostały w drodze niepublicznej subskrypcji.

Obecnie, wliczając potencjał finansowania oraz commitment na poziomie poszczególnych funduszy, Grupa MCI dysponuje kwotą ponad 168 mln PLN, jaka może zostać przeznaczona na inwestycje.

RAPORTY ANALITYCZNE

Strategia rozwoju MCI, przyjęta przez zarząd, spotkała się z uznaniem analityków czterech domów maklerskich, co miało wyraz w opublikowanych ostatnio raportach analitycznych poświęconych MCI. W raporcie **AmerBrokers** (czerwiec 2010 r.) akcje MCI zostały wycenione w przedziale od 9,37 do 10,90 PLN. Natomiast **DnB NORD** (lipiec 2010 r.) wycenił akcje MCI na 9,77 PLN, wydając dodatkowo rekomendację „**kupuj**". **BM Banku BGŻ** w październiku 2010 r. wyceniło akcje MCI na 8,76 PLN wydając rekomendację „kupuj", z kolei w grudniu 2010 r. **BZ WBK** wydało rekomendację „trzymaj" przy wycenie 9,10 PLN za akcję.

ZMIANY W ZESPOLE I STRUKTURZE MCI

Sylwester Janik, związany z MCI od 2008 roku, został członkiem zarządu i partnerem MCI. W MCI Sylwester Janik odpowiada za zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0. Na początku roku do zespołu dołączył **Jacek Murawski**, jako Investment Partner odpowiedzialny za nowe inwestycje (pozyskiwanie firm z sektorów Internetu, telekomunikacji, mediów i nowych technologii) i rozwój nowych funduszy w portfelu MCI.
Zmiany dokonane zostały także na poziomie back-office; nowym dyrektorem finansowym został **Wojciech Marcińczyk**. Wcześniej rozwijał on swoją karierę m.in. w Exatel SA (dyrektor finansowy / członek zarządu), Billbird SA/Gtech/Lottomatica (dyrektor finansowy / członek zarządu) i Deloitte Business Consulting SA. We wrześniu do zespołu dołączyła również Pani **Magdalena Pasecka** jako Senior Director. Wcześniej rozwijała swoją karierę w Innova Capital (kontroler finansowy), KPMG Polska sp. zo.o. (supervisor działu audytu) i Alternative Assets AG. W Grupie MCI odpowiedzialna jest za utworzenie holdingu MCI Partners S.A. i rozwój usług zarządzania aktywami.
Na początku 2011 r. do zespołu MCI dołączył **Michał Chyczewski**, jako Investment Partner oraz członek zarządu MCI Partners SA. Michał Chyczewski będzie zajmował się transakcjami M&A w funduszu MCI.EuroVentures oraz rozwojem nowych produktów inwestycyjnych i funduszy, związanych z rynkiem infrastruktury oraz nieruchomości.
Michał Chyczewski, przed dołączeniem do zespołu MCI Management SA, był dyrektorem banku w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) odpowiedzialnym za obszar związany z instrumentami finansowania kapitałowego oraz instrumentami inżynierii finansowej. Wcześniej pracował jako pierwszy wiceprezes w Kredobank na Ukrainie (2009), podsekretarz stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa (2007-2009) odpowiedzialny za transakcje prywatyzacyjne oraz nadzór nad instytucjami finansowymi i instytucjami rynku kapitałowego, starszy ekonomista w Banku BPH w Pionie Międzynarodowych Rynków Finansowych oraz jako konsultant w Arthur Andersen Polska Sp. z o.o.

W grudniu 2010 r. rozpoczęte zostały prace nad zmianami w strukturze Grupy MCI. Nowa struktura ma umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej MCI Management SA. W wielu raportach analitycznych wskazywano, że w wycenie giełdowej akcji MCI nie uwzględniono dziesięcioletniego *know-how* MCI jako firmy zarządzającej. Wyniki z zarządzania, jakie osiąga MCI wyróżniają spółkę na

tle Polski i Europy, jednak inwestorzy giełdowi patrzą na nią wyłącznie przez pryzmat majątku rozlokowanego w poszczególnych funduszach. Mając na uwadze dobro Akcjonariuszy zarząd postanowił wykazać, że na pełną wartość akcji MCI składa się nie tylko majątek, ale także doświadczenie i satysfakcjonujące stopy zwrotu z prowadzonych inwestycji.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2010 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy MCI.

Opis pozostałych istotnych zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu 2010 r. znajduje się w nocie 52. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pt. „Zdarzenia po dniu bilansowym".

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Rok 2011 stwarza dla MCI szanse, które grupa chce w jak najwyższym stopniu wykorzystać do dalszego dynamicznego rozwoju. Kluczowe z nich to: ograniczona aktywność naszej konkurencji związana z potrzebami restrukturyzacji portfeli oraz trudnościami dotyczącymi zebrania nowych funduszy, atrakcyjne wyceny na rynku nowych inwestycji, poprawiająca się sytuacja na rynku transakcji wyjść, w związku z dobrymi wynikami makroekonomicznymi na tle innych krajów Europy i świata wzrost zainteresowania międzynarodowych inwestorów polskim rynkiem.

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy MCI w roku 2011 będą:

1. W obszarze Venture Capital – wzrost wartości portfela inwestycji o ponad 30%, ugruntowanie pozycji lidera rynku CEE, dokonanie nowych inwestycji na min. 80 mln PLN (10 projektów), upublicznienie spółek Genomed, Invia.cz i Telecom Media, wzmacnianie spółek portfelowych Mall.cz / NaviExpert oraz rozwój nowych funduszy *cleantech*, *financial services*, biotechnologia i pozyskiwanie środków w kanałach *private banking*.
2. Buy-out / expansion – przeprowadzenie 1-3 transakcji na kwotę 150 mln PLN (niekoniecznie w sektorze TMT), poprzez inicjatywy strategiczne i operacyjne ekspansja ABC Daty (M&A i rozwój organiczny) zmierzające do przesunięcia liderów krajowych do poziomu liderów regionalnych, wzrost wartości portfela o ok. 30%. Rozpoczęcie *fundraisingu* funduszu *buyoutowego* w modelu *commitment* MCI Partners Fund 3.0 (polskie i międzynarodowe instytucje finansowe).
3. Infrastruktura i nieruchomości - wzrost wartości portfela o około 15%, koncentracja na dalszych inwestycjach w sektorze *residential* (finansowanie *mezzanine*), przeprowadzenie nowych inwestycji na kwotę 20 mln PLN, rozpoczęcie prac nad funduszem infrastrukturalnym, weryfikacja opcji strategicznych w zakresie konsolidacji sektora *real estate asset management*, oraz *fundraising* w kanałach *private banking*.
4. Asset Management - wzrost AUM do poziomu min. 1,2 mld PLN w 2011 i 1,8 mld PLN w 2012, wzrost o ponad 72% stałego wynagrodzenia za zarządzanie, kontynuacja refinansowania i/lub emisji obligacji, kontynuacja emisji certyfikatów inwestycyjnych, rozdzielenie obszarów Fund of Funds (NAV) i *private equity asset management* (P/E) w celu lepszego rozpoznania wartości Grupy przez inwestorów.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła w 2010 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie 156,1 mln PLN, zaś wartość skonsolidowanych aktywów Grupy MCI wzrosła do poziomu 635,0 mln PLN. W tym okresie Grupa MCI osiągnęła przychody z zarządzania funduszami, które skutkowały osiągnięciem zysku brutto na sprzedaży w wysokości 7.542 tys. PLN.

Na dzień bilansowy podstawowe dane opisujące Grupę MCI przedstawiały się w sposób następujący:

	w tys. PLN
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	477
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 568
Aktywa finansowe	580 710
Należności długoterminowe	2 966
Należności krótkoterminowe i środki pieniężne	28 037
Aktywa przeznaczone do likwidacji	13 055
Kapitał akcyjny	51 970
Kapitały własne razem	498 158
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 413
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji	9 436

Na osiągnięte wyniki Grupy MCI wpływ miały: wycena portfela spółek notowanych na GPW, pozytywny rozwój spółek z portfela MCI.TechVentures oraz wzrost dochodów z zarządzania aktywami. W 2010 r. fundusze MCI zrealizowały transakcje wyjścia o wartości 21,7 mln PLN - było to wynikiem m.in. całkowitego wyjścia z inwestycji One-2-One (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości ok. 58%), częściowego wyjścia z inwestycji w ABC Data (osiągnięty IRR ok. 48%), a także wyjść z inwestycji funduszu MCI.ImmoVentures oraz dywidendy ze spółki Invia..

W 2010 r. przeprowadzone zostały inwestycje w spółki z dotychczasowego portfela na kwotę 8,5 mln PLN oraz nowe inwestycje na kwotę 65,5 mln PLN.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2010

W dniu 22 lutego 2010 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę na rok 2010:

Rok 2010	***Prognoza***
Wynik finansowy netto skonsolidowany	67 mln PLN

Powyższa prognoza zakładała wzrost skonsolidowanego wyniku netto MCI o 50,9% w stosunku do skonsolidowanego wyniku w roku 2009 (44,4 mln PLN). Dnia 15 listopada 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. podał skorygowaną prognozę szacując skonsolidowany wynik netto na 78,0 mln PLN. Po dokonaniu wstępnego szacunku rocznych wyników finansowych, uzyskanego w trakcie wstępnego podsumowania ostatniego kwartału 2010 r., dnia 10 stycznia 2011 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości szacunkowy skonsolidowany wynik finansowy netto za 2010 rok w wysokości 148,8 mln PLN (wzrost r/r o 235%) i wyższy od uprzednio podawanej prognozy (78,0 mln PLN) o 90,8%. Powyższa zmiana szacunku wyniku była spowodowana przede wszystkim wysokim wzrostem wartości certyfikatów inwestycyjnych MCI.PrivateVentures FIZ w czwartym kwartale 2010 r. (szacowany skonsolidowany wynik netto za IV kwartał 2010 r. wyniósł 91,6 mln PLN).

Rok 2010	***Prognoza po IV kw. 2010***
Wynik finansowy netto skonsolidowany	148,8 PLN

Główną przyczyną powyższej zmiany był dynamiczny wzrost wyceny akcji ABC Data SA notowanych na GPW – głównego aktywa w portfelu funduszy zarządzanych przez grupę MCI. Dodatkowo stabilnie wzrastała także wartość portfela funduszy MCI.TechVentures 1.0. i MCI.BioVentures.

Skonsolidowany wynik netto Grupy MCI za 2010 r. wyniósł 156,1 mln PLN i przekroczył ostatnio szacowaną wartość o 4,89%.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Poniżej zostały zaprezentowane czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy MCI oraz otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MCI

Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie rozwoju. Spółki z Grupy MCI będąc inwestorem lub prowadząc fundusze typu venture capital, dostarczają kapitału tego typu przedsiębiorstwom. W momencie zaangażowania kapitału, przedsiębiorstwa te mogą jeszcze nie generować dodatnich wyników finansowych a ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub mogą nie realizować jeszcze przychodów. W związku z tym, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla funduszy zarządzanych przez Grupę MCI. Jest ono największe w przypadku nowo tworzonych przedsiębiorstw. Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne spółek wchodzących w skład Grupy MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy MCI, uzależnione od wartości inwestycji funduszy. Inwestycje typu private equity charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu Spółki z Grupy MCI przeważnie finansują długiem. W przypadku niezrealizowania - mających na celu zwiększenie wartości - założeń projektu inwestycyjnego koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć oczekiwaną stopę zwrotu.

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

Fundusze zarządzane przez Spółkę z Grupy Kapitałowej MCI angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. Dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze z Grupy MCI 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 Grupy MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy 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. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co w długim okresie wpłynie na osiągane przez Grupę MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

Ryzyko związane z utratą potencjalnych inwestycji wskutek braku możliwości zaoferowania konkurencyjnych warunków inwestycji lub też zwiększenia się ryzyka inwestycyjnego związanego z wyższym kosztem rozpoczęcia inwestycji. W sytuacji, gdy wyceny spółek na rynkach giełdowych oraz w porównywalnych transakcjach w branży inwestycyjnej maleją, ryzyko to również się zmniejsza.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotny wpływ na cenę posiadanych przez Grupę MCI akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej istotna część aktywów posiadanych przez Grupę nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co może powodować trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela Grupy MCI ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie do poziomu 20% wartości całego portfela. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data S.A.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

Uzyskanie dynamicznego wzrostu Grupy MCI uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami i spółkami portfelowymi MCI są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejście z MCI lub którejkolwiek ze spółek portfelowych ww. osób może negatywnie wpłynąć na ich funkcjonowanie. W celu ograniczenia tego ryzyka MCI prowadzi aktywną politykę personalną i posiada systemy motywacyjne.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

Znaczącymi akcjonariuszami MCI są Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) oraz pośrednio Tomasz Czechowicz, podmiot dominujący wobec Alternative Investment Partners Sp. z o.o., pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu MCI. Z tego powodu, Alternative Investment Partners Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem posiadają znaczący wpływ na strategię i zarządzanie MCI. W związku z powyższym inwestorzy, którzy nabywają stosunkowo nieduże pakiety akcji MCI będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie MCI Management S.A.

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

Grupa MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności ww. spółek. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, może mieć to istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną. Z kolei wymogi dotyczące obsługi długu mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych.

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych)

MCI i jej spółki zależne co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. 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 Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekoniunktury na giełdach.

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI oraz jego spółki zależne mogą lokować środki w ramach inwestycji prowadzonych przez podmioty niezwiązane z Grupą. W takim przypadku nie będą one aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku czego uzyskiwany zwrot będzie w dużej mierze zależeć od wyników pracy niepowiązanych podmiotów. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowalające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego kapitału.

Grupa MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów nimi zarządzających.

Ryzyko kursowe

Grupa MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Ponadto fundusze, w które Grupa MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach mogą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji Grupy MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji Grupy MCI.

Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, Spółki oraz fundusze z Grupy MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi. Interesy gospodarcze czy cele poszczególnych inwestorów mogą się różnić czy też pozostawać w sprzeczności. Odmienne poglądy mogą dotyczyć postrzegania kwestii strategicznych dla podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, terminu wycofania się z inwestycji, spraw związanych z zarządzaniem, a także sposobu wykorzystania praw przysługujących im w związku z posiadanymi udziałami. Jest to szczególnie istotne w przypadku kiedy osoby trzecie są głównymi inwestorami. Spółki z Grupa MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z ich interesem.

Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub wspólnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna Grupy MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego GPW lub NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA MCI PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy 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. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje spółek i funduszy z Grupy MCI.

Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany koniunktury gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury giełdowej, pogorszenie koniunktury w branżach, w których działają podmioty będące przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą negatywnie wpływać na kondycję

Grupy MCI oraz podmiotów, w które inwestuje Grupa MCI lub zarządzane przez Grupę MCI fundusze, a tym samym na ich wyniki finansowe.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych w 2008 i 2009 r.

Kryzys jaki zaistniał w 2008 i 2009 r. na światowych rynkach finansowych spowodował między innymi pogorszenie możliwości pozyskania finansowania dłużnego, w tym wzrost kosztów pozyskania finansowania, spadek kursów na giełdach oraz wzrost poziomu ryzyka kursowego. W dłuższym horyzoncie czasowym może to negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółek portfelowych oraz samej Grupy MCI .

Ponadto istnieje ryzyko, iż zaistniały kryzys na rynkach finansowych może w przyszłości zaowocować ogólnym spowolnienie rozwoju gospodarki w Polsce i w regionie Europy Środkowo – Wschodniej powodując spadek tempa wzrostu PKB lub nawet wystąpienie zjawiska recesji gospodarczej, co może również negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Grupy MCI. W takim przypadku może to spowodować:

- utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania wpływając negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe;
- pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku z niskimi wycenami na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi;
- wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez Grupę MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną. Ewentualne zmiany obecnie realizowanej polityki państw, w konsekwencji których mogłyby nastąpić w szczególności takie zdarzenia jak: nacjonalizacja, wywłaszczenie, zmiany zasad opodatkowania, ograniczenia wymienialności waluty, zmiany polityczne, zmiany regulacji prawnych, niestabilność społeczna lub zmiany w stosunkach dyplomatycznych mogłyby niekorzystnie wpłynąć na ich gospodarkę. Ponadto, wszelkie zmiany we władzach lub w polityce poszczególnych państw mogą wywrzeć negatywny wpływ na istniejące i potencjalne inwestycje funduszy Grupy MCI.

Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI inwestują przeważnie w krajach Europy Środkowo - Wschodniej, które mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem ryzyk, które oprócz wymienionych już ryzyk obejmują:

- ryzyko niekorzystnych zmian politycznych,
- ryzyko wahań kursowych,
- ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę,
- ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych,

- ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji Grupy MCI.

Ponadto, przepisy prawa państw o rynkach rozwijających się mogą nakładać ograniczenia lub wymogi uzyskiwania zgód, które nie obowiązują w krajach rozwiniętych, oraz mogą wymagać alternatywnych rozwiązań finansowych i strukturalnych różniących się znacznie od rozwiązań zwyczajowo stosowanych w takich krajach.

Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

Zasady regulujące kwestie własności, kontroli i ładu korporacyjnego spółek krajowych obowiązujące w państwach, w których inwestować mogą fundusze Grupy MCI, mogą być niedostateczne i zapewniać słabą ochronę funduszy. Obowiązujące w tych państwach przepisy o zapobieganiu oszustwom i wykorzystywaniu informacji poufnych w obrocie papierami wartościowymi mogą mieć jedynie podstawowy charakter. Może również brakować przepisów zakazujących lub ograniczających zarządzającym możliwość zaniechania aktualnie prowadzonej działalności gospodarczej, sprzedaży lub innego rozporządzenia aktywami spółki, bądź dokonania innych czynności wywierających istotny wpływ na wartość spółki bez zgody akcjonariuszy MCI. Ochrona przed rozwodnieniem może również być ograniczona. W krajach tych obowiązek działania zarządu lub dyrektorów spółek w interesie akcjonariuszy może także mieć ograniczony charakter. W związku z tym, w takich państwach występowanie przez akcjonariuszy z roszczeniami związanymi z naruszeniem ich praw może być w pewnych okolicznościach ograniczone.

Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

Inwestycje w niektórych krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej mogą podlegać standardom oraz wymogom rachunkowym, audytorskim i finansowym, które w niektórych przypadkach znacznie różnią się od wymogów, którym podlega Grupa MCI (MSSF). W szczególności, aktywa, zobowiązania i przychody wykazane w sprawozdaniach finansowych spółki w takich krajach mogą nie odzwierciedlać jej sytuacji finansowej lub wyników działalności w ten sam sposób, w jaki pozycje te zostałyby uwzględnione, gdyby odpowiednie sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Ponadto, w przypadku spółki, która prowadzi księgi rachunkowe w miejscowej walucie, zasady rachunkowości w warunkach inflacji mogą wymagać, aby zarówno dla celów podatkowych, jak i rachunkowych wartość określonych aktywów i zobowiązań w bilansie spółki została skorygowana w celu zaprezentowania danej pozycji w walucie o stałej sile nabywczej. Rachunkowość w warunkach inflacji może pośrednio wpływać na powstanie straty lub zysku w sposób niezgodny z MSSF. W związku z powyższym, wszelkie korekty inflacyjne mogą mieć istotny wpływ na dane finansowe, które mogą nie odzwierciedlać prawidłowo faktycznej sytuacji finansowej danych spółek. Istnieje możliwość, że w takich krajach do wiadomości publicznej podaje się znacznie mniej informacji na temat tych spółek niż według standardów MSSF.

Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Grupy MCI w istotnym stopniu wpływają zyski/straty na przeszacowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych, w tym przede wszystkim certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Powoduje to, iż istotna część wyników finansowych Grupy, w tym wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest efektem bezgotówkowego księgowania wyżej wymienionego przeszacowania. Sytuacja ta powoduje, iż Grupa MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej, niż mogłoby to wynikać z osiąganych wyników finansowych. W związku z tym istnieje ryzyko błędnej interpretacji wyników finansowych przez akcjonariuszy.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W 2010 r. MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2010 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

10. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy MCI Management SA

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta między MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 15.685.000 akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA 15.685.000 akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 15.685.000 akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

W dniu 20 maja 2010 r. została zawarta między MCI Management S.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (sunfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 10.000.000 akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez Spółkę 10.000.000 akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że Spółce będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 10.000.000 akcji ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put, Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

Powyżej opisane umowy mają na celu uregulowanie prawa MCI.EuroVentures 1.0 do nabycia w przyszłości akcji ABC Data S.A. posiadanych dziś przez MCI Management S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA. MCI.EuroVentures 1.0 jest podmiotem, w którym docelowo powinny się znaleźć wszystkie akcje ABC Data S.A. posiadane przez ww. spółki z grupy MCI.

Dnia 28 czerwca 2010 r. MCI Management S.A. wspólnie z MCI Capital TFI S.A. oraz IIF S.A. podpisała umowę z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. („KFK") o udzielenie wsparcia finansowego przy utworzeniu Internet Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wsparcie finansowe KFK będzie obejmowało objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszu o wartości 40 mln PLN, instrumentów dłużnych o wartości 10 mln PLN oraz pokryciu części kosztów poniesionych przez fundusz na przygotowanie i monitorowanie inwestycji w maksymalnej wysokości 5 mln PLN. MCI

Management S.A. wniesie do funduszu 25 mln PLN. Dnia 10 lutego 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wyraził zgodę na utworzenie funduszu, który obecnie jest w trakcie rejestracji

W dniu 31 października 2010 r. została podpisana pomiędzy MCI a Immoventures Sp. z o.o. (głównym akcjonariuszem Spółki – obecna nazwa Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) umowa zobowiązująca do sprzedaży przez Immoventures Sp. z o.o. na rzecz MCI 100% akcji i obligacji IMMOPARTNERS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej także jako „IP SKA") oraz 100% udziałów jej komplementariusza - IMMOPARTNERS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dalej także jako „IP"). W umowie strony zobowiązują się do dokonania transakcji nabycia przez MCI od Immoventures Sp. z o.o.: (i) 42.150 obligacji IP SKA za łączną cenę 42.150.000,00 PLN; (ii) akcji IP SKA za łączną cenę 50.000,00 PLN, (iii) udziałów IP za łączną cenę 5.000,00 PLN.
W dniu 22 listopada 2010 roku podpisane zostały między MCI Management S.A. a Alternative Investment Partners Sp. z o.o. („AIP", poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Powyższe oznacza wykonanie przez obie spółki wyżej opisanej umowy zobowiązującej zawartej między nimi 31 października 2010 roku. Umowa zobowiązująca, traktowana przez Spółkę jako umowa znacząca, została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 roku. Szczegóły umów z AIP zostały opisane poniżej w Nocie nr 11 „Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi".

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. miało miejsca podwyższenie kapitału w spółce zależnej MCI Capital TFI S.A. Na podstawie uchwały NWZA MCI Capital TFI S.A. z dnia 25 marca 2010 r. (zmieniającej uchwałę z dnia 21 stycznia 2010 r.) MCI Management S.A. wraz z inwestorami prywatnymi dokonali podwyższenia kapitału MCI Capital TFI S.A. do kwoty 4.304.312,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie, przez MCI Management S.A., 1.700.000 sztuk nowych akcji imiennych zwykłych serii J o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 1,00 PLN każda oraz 129.312 sztuk akcji imiennych niemych serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN i cenie emisyjnej 2,32 PLN każda.
W tym celu wpłata 1.700.000 PLN gotówką na akcje serii J nastąpiła w dniu 29 stycznia 2010 r. oraz wpłata 300.003,84 PLN nastąpiła w trzech ratach, pierwsza w łącznej kwocie 100.000,00 PLN w marcu 2009 r., druga w łącznej kwocie 200.000,00 PLN została wpłacona w maju 2009 r. oraz dopłata kwoty 3,84 PLN nastąpiła w dniu 14.04.2010 r.
Akcje serii I są akcjami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy, w ten sposób, że zysk wypłacany z tytułu dywidendy przypadającej na jedną akcję niemą serii I będzie powiększony o jeden procent w stosunku do zysku wypłacanego przez MCI Capital TFI S.A. tytułem dywidendy przypadającego na jedną akcję zwykłą.

MCI Management S.A. w ramach realizacji umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji, zawartej pomiędzy Spółką a Immoventures Sp. z o.o. w dniu 7 grudnia 2009 r. w dniu 29 marca 2010 r. nabyła od Immoventures Sp. z o.o. 10.000.000 sztuk akcji ABC Data SA za łączną cenę 23,4 mln PLN. Spółka zapłaciła Immoventures Sp. z o.o. za ww. akcje, oferując objecie akcji na okaziciela MCI nowej emisji po ustalonej cenie 5,09 PLN/akcję.
Transakcja zakupu akcji ABC Data S.A. nastąpiła za pośrednictwem domu maklerskiego.
W ramach rozliczenia powyższej transakcji zakupu, Immoventures Sp. z o.o. objęła w dniu 7 kwietnia 2010 r. 4.597.250 szt. akcji MCI Management S.A. nowej emisji (serii S).

W dniu 22 listopada 2010 roku podpisane zostały między MCI Management S.A. a Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Powyższe oznacza wykonanie przez obie spółki umowy zobowiązującej zawartej między nimi 31 października 2010 roku. Umowa zobowiązująca, traktowana przez Spółkę jako umowa znacząca, została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 roku. W ramach podpisanych umów sprzedaży MCI Management S.A. kupiła od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. następujące aktywa: (i) 42.150 obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji SKA (dalej IP SKA) za łączną cenę 42.150.000,00 PLN; (ii) 50.000 akcji IP SKA za

łączną cenę 50.000,00 PLN, (iii) 100 udziałów ImmoPartners Sp. z o.o. za łączną cenę 5.000,00 PLN. Łączna cena nabycia aktywów wyniosła 42.205.000,00 PLN.
Wymienione wyżej umowy nabycia aktywów mogły być zrealizowane przez Spółkę albowiem IP SKA uprzednio wyemitowała obligacje o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN na sfinansowanie ceny nabycia od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. aktywów nieruchomościowych i papierów wartościowych o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN. Wartość aktywów nieruchomościowych, które były przedmiotem obrotu między spółkami Alternative Investment Partners Sp. z o.o. i IP SKA, została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy majątkowego oraz zweryfikowana przez renomowanego audytora.
W dniu 22 listopada 2010 r. MCI Management S.A. otrzymała żądanie Alternative Investment Partners Sp. z o.o., aby ceny nabycia obligacji, akcji i udziałów, opisanych powyżej, zostały zapłacone w drodze zaoferowania Alternative Investment Partners Sp. z o.o. do objęcia akcji MCI Management S.A. z nowej emisji po cenie 7,53 PLN/akcję. W tym samym dniu Zarząd MCI Management S.A. podjął dwie uchwały (zaprotokołowane w formie aktu notarialnego) o emisji 2.350.000 sztuk akcji na okaziciela serii T1 oraz o emisji 3.254.913 akcji zwykłych imiennych serii T2, łącznie 5.604.913 akcji. Akcje serii T1 i T2, o wartości nominalnej po 1,00 PLN każda, zostały wyemitowane w cenie po 7,53 PLN każda akcja. Łączna wartość emisyjna akcji serii T1 i serii T2 wynosi 42.204.994,89 PLN. Wszystkie akcje serii T1 i serii T2 zostały zaoferowane (w dniu 23 listopada 2010 r.) Alternative Investment Partners Sp. z o.o.
W sytuacji przyjęcia ofert nabycia akcji serii T1 i serii T2 przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w dniu 23 listopada 2010 r. Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o.. podpisały dwie umowy objęcia: (i) 2.350.000 akcji na okaziciela serii T1 oraz (ii) 3.254.913 akcji zwykłych imiennych serii T2.
Zgodnie z postanowieniami umowy zobowiązującej z 31 października 2010 roku oraz umów sprzedaży aktywów z 22 listopada 2010 roku Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o. postanowiły uregulować ceny sprzedaży aktywów oraz ceny nabycia akcji MCI w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności pieniężnych. Dlatego też w dniu 23 listopada 2010 r. podpisana została umowa potrącenia wierzytelności pieniężnych: (i) w kwocie 42.205.000,00 PLN z tytułu cen sprzedaży aktywów przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. na rzecz MCI Management S.A. z (ii) kwotą 42.204.994,89 PLN z tytułu ceny nabycia akcji MCI Management S.A. przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. Różnica w kwocie 5,11 PLN została zapłacona przez MCI na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

12. 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

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach.
Ponieważ w ocenie Spółki możliwość nastąpienia wypływu środków z tytułu wypełnienia powyższych obowiązków jest mało prawdopodobna, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.
Dnia 25 sierpnia 2010 roku została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na akcjach w obrocie zogranizowanym" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie MCI Management S.A. (podmiot dominujący i jedyny akcjonariusz Spółki) limitu wierzytelności określonego w „Umowie o limit wierzytelności"
- wierzytelności Banku do wysokości 4,5 mln PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 1.829.269 szt. o wartości nominalnej 1.829.269,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 12 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

Dnia 15 listopada 2010 roku została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 35.340.493,49 PLN, określonego w „Umowie o limit kredytowy"
- wierzytelności Banku do wysokości 53.010.740,24 PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 11.316.599 szt. o wartości nominalnej 11.316.599,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Do dnia 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy nie dokonał wpisu do rejestru zastawów.
Na dzień 31 grudnia 2010 r. i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały inne istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management SA, w szczególności jednostkom z nią powiązanym, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 38 sprawozdania finansowego pt. „Kredyty i pożyczki".

13. 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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 23 pt. „Należności handlowe oraz pozostałe należności".
Na 31 grudnia 2010 r. MCI Management SA nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Informacje na temat pozostałych poręczeń i gwarancji zawarte są w Nocie nr 12 niniejszego sprawozdania.

14. 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 Grupie MCI zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuratorię Generalną.
W dniu 8 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Był on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 2 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000 PLN, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 8 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815 PLN tytułem kosztów procesu, w terminie dwóch tygodni (do dnia 22 listopada 2006 r.) albo wniesienia w ww. terminie sprzeciwu do nakazu zapłaty. Nakaz nie jest jeszcze

prawomocny i nie może stanowić tytułu zabezpieczenia, wobec wydania go w postępowaniu upominawczym. Zgodnie z art. 505 §1 k.p.c. w razie wniesienia przez Skarb Państwa sprzeciwu, nakaz zapłaty straci moc, a Sąd zarządzi doręczenie sprzeciwu MCI wraz z wezwaniem na rozprawę w wyznaczonym terminie.

W dniu 3 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 02 lutego 2007 r. pełnomocnicy reprezentujący MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) otrzymali postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.
Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.
MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawezwanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdziło niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.
W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 lutego 2007 r. otrzymał od pełnomocników reprezentujących MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) informację o zawiadomieniu z Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.
Pomimo przyjęcia przez MCI propozycji Sądu w sprawie skierowania stron do mediacji w celu rozstrzygnięcia sporu, Prokuratoria Generalna, w imieniu pozwanego Skarbu Państwa nie wyraziła zgody na prowadzenie mediacji. Dlatego też Sąd Okręgowy we Wrocławiu wyznaczył termin pierwszej rozprawy w marcu 2007 roku. W ramach toczącego się procesu w I instancji przesłuchani zostali wszyscy świadkowie oraz strona powodowa.
W dniu 31 stycznia 2008 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o powołaniu biegłych z Zakładu Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego celem zbadania związków przyczynowo-skutkowych pomiędzy decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu a upadłością JTT Computer SA i utratą korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT. Wyrok spodziewany jest w pierwszej połowie 2009 r.
W czerwcu 2009 r. Sąd dopuścił ekspertyzę przygotowaną przez zespół biegłych z Katedry Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego, z której wynika, że istniał silny związek przyczynowy pomiędzy nałożeniem obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości spółki w styczniu 2004. Biegli ustalili między innymi, że pomiędzy nałożeniem wymienionego obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA istniał silny związek przyczynowy i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości w styczniu 2004. Z kolei biegli nie dopatrzyli się, aby czynności związane z nieutworzeniem rezerw przez JTT Computer SA na poczet ryzyka związanego z nałożeniem obowiązku zapłaty wymienionej kwoty 10,5 mln PLN przyczyniło się do pogorszenia sytuacji finansowej. Podobnie w zakresie prowadzonych zmian organizacyjnych nie można mówić, iż miały miejsce „niekorzystne decyzje inwestycyjne". W ramach rozszerzenia opinii o pytania dotyczące wpływu sytuacji makroekonomicznej na sytuację finansową i upadłości JTT Computer SA, autorzy stwierdzili, że „jakakolwiek sytuacja w gospodarce światowej, regionalnej i lokalnej podobnie jak koniunktura branżowa, wpływają na warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze, to stanowią one jednolite środowisko dla wszystkich spółek. Elementem zaburzającym konkurencję stanowiła przy tym indywidualna decyzja organu podatkowego, w wyniku której Spółka została pozbawiona możliwości normalnego funkcjonowania na rynku.
Dnia 24 lutego 2010 r. zakończył się trwający prawie trzy i pół roku proces.
W dniu 15 marca 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa MCI przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu (sygn. akt: I C 1004/06) zasądził od Skarbu Państwa na rzecz Spółki kwotę 38.512.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 do dnia zapłaty (na dzień ogłoszenia wyroku odsetki wyniosły 17.429.000 PLN).
Należność została zasądzona tytułem odszkodowania za poniesioną szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez MCI Management S.A. akcji spółki JTT Computer S.A. która została

doprowadzona do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych.
Tym samym Sąd podzielił w pełni stanowisko Spółki wyrażone w pozwie i prezentowane podczas procesu zarówno co do zasady jak i kwoty roszczenia.
Wyrok, który zapadł w pierwszej instancji, nie był prawomocny, a przedstawiciele reprezentującej Skarb Państwa Prokuratorii Generalnej złożyli apelację od wyroku.
W dniu 6 sierpnia 2010 Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie zdecydował o skierowaniu pytania prawnego do Sądu Najwyższego czy akcjonariusz może dochodzić odszkodowania za upadłość firmy. Tym samym nie zapadło ostateczne orzeczenie w sprawie apelacji od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 r., o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 9/2010 z dnia 16 marca 2010 roku.
W dniu 25 listopada 2010 roku Sąd Najwyższy w postanowieniu wydanym na posiedzeniu jawnym odmówił udzielenia odpowiedzi na pytanie zadane przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w sprawie toczącej się z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa, o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 30/2010 z dnia 6 sierpnia 2010 roku. Powodem takiego stanowiska były nieusuwalne braki w treści postanowienia Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w którym ww. zapytanie zostało zawarte (brak podpisów całego, trzyosobowego składu orzekającego).
Spółka będzie informować o dalszym przebiegu przedmiotowej sprawy.
W 2010 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management SA lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2010 r. MCI Management S.A. przeprowadziła niepubliczną, tj. bez przeprowadzanie oferty publicznej, emisję akcji serii S. W dniu 7 kwietnia 2010 r., w ramach rozliczenia nabycia dodatkowych akcji ABC Data S.A., Immoventures Sp. z o.o. (obecnie: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) jednorazowo objęła pakiet 4.597.250 szt. nowo wyemitowanych akcji MCI Management S.A. o wartości 23,4 mln PLN. Akcje te zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2010 r.
Wyżej wymienione akcje wyemitowane zostały przez Zarząd na podstawie statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

W dniu 28 lutego 2010 r. zostało zarejestrowanych w KRS 59.740 sztuk akcji MCI Management S.A. serii R, których emisja miała miejsce w październiku roku ubiegłego.

Dodatkowo Spółka dokonała emisji następujących serii akcji w roku 2010, które nie zostały na dzień bilansowych zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym:

T1 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 2.350.000 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (nabycie aktywów nieruchomościowych, o których mowa w pkt 11 niniejszego sprawozdania),
T2 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 3.254.913 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (nabycie aktywów nieruchomościowych, o których mowa w pkt 11 niniejszego sprawozdania),
U – osoba fizyczna – emisja 9.820 sztuk akcji z puli Transfer Bonus, w celu realizacji zapisów z umowy zlecenia,
V – Członkowie Rady Nadzorczej MCI Management S.A. – emisja 40.500 sztuk akcji w ramach Programu Opcji dla Rady Nadzorczej za rok 2009
J – posiadacze obligacji zamiennych serii B MCI Management S.A. – emisja 1.400.000 sztuk akcji w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje Spółki

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. upłynnia większość ze swoich należności oraz emituje obligacje. Środki w ten sposób pozyskane służą dokonywaniu dalszych inwestycji. Zarząd spółki zamierza kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. W celu efektywnego zarządzania płynnością finansową Grupa MCI korzysta również z bieżących linii kredytowych na rachunkach bankowych.

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W dniu 11 września 2009 r. została przeprowadzona niepubliczna emisja obligacji zamiennych na akcje MCI Management SA, skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych. MCI Management SA zaoferowała inwestorom obligacje trzyletnie, zamienne na akcje. Wielkość emisji wyniosła 5.000 szt. o łącznej wartości 50 mln PLN. Na dzień publikacji sprawozdania nie nastąpił wykup powyższych obligacji.
Do dnia 31 grudnia 2010 r. dokonano konwersji 875 obligacji na 1.400.000 akcji zwykłych serii J.
Dnia 23 grudnia 2010 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji skonwertowanych w 2010 r. w kwocie 193.698,75 PLN.
Dodatkowo do dnia publikacji niniejszego sprawozdania dokonano kolejnej konwersji 570 obligacji na 912.000 akcji zwykłych serii J.

W dniu 30 czerwca 2010 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki w ramach zapisów na emisję obligacji niezamiennych serii E. Z dniem 1 lipca 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał przydziału 27.450.000 sztuk trzyletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 27,45 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na 28 czerwca 2013 r.

W celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Grupę MCI, w roku 2010 realizowany był szereg działań związanych z pozyskaniem kapitału i finansowania dłużnego na poziomie MCI Management SA oraz bezpośrednio funduszy inwestycyjnych. W roku 2011 zakłada się przeprowadzenie projektów fundraisingowych na łączną kwotę ok. 250 mln PLN.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA w 2010 r.

W 2010 r. w działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego roku obrotowego

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki w roku 2011 są: wzrost wartości posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz dochody osiągane z tytułu zarządzania funduszami. Zarząd MCI zakłada, iż Grupa Kapitałowa MCI do momentu publikacji wyników za 2011 będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 1,2 mld PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych), wartość nowych inwestycji Grupy MCI wyniesie ponad 240 mln PLN, oraz wzrost PKB i WIG20 będą na poziomie nie niższym niż odpowiednio 4,1% i 10%. Dodatkowo do wyżej wymienionych czynników należałoby dodać rozstrzygnięcie w sprawie odszkodowawczej dot. JTT.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową MCI Management S.A.

Podstawowe zasady zarządzania Grupą MCI Management SA pozostały w 2010 r. niezmienione.

W czwartym kwartale 2010 r. rozpoczął się proces zmian w strukturze organizacyjnej MCI polegający rozdzieleniu działalności zarządzania aktywami i inwestowania w aktywa. Podmiotem dominującym grupy zarządzającej aktywami będzie nowa spółka MCI Partners S.A. W grupie zarządzanej przez MCI Partners S.A. docelowo znajdzie się MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., do której MCI Management S.A. wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za zarządzanie aktywami pod koniec 2010 r.
MCI Management S.A. pozostanie inwestorem i właścicielem dotychczasowego portfela (poprzez posiadane i nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne funduszy).
Oddzielenie działalności zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnej zostało formalnie zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. dnia 21 grudnia 2010 r. Utworzenie struktury MCI Partners ma na celu rozpoznanie wartości firmy zarządzającej, która dotychczas była rozwijana wewnętrznie w strukturach organizacyjnych MCI Management S.A.

Podmiotem dominującym grupy MCI pozostanie MCI Management SA, który to podmiot jako główny akcjonariusz MCI Partners SA będzie wywierał dominujący wpływ na grupę zarządzającą.

22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących MCI Management S.A.

Z powodu wygaśnięcia kadencji trzech Członków Zarządu, Rada Nadzorcza MCI Management S.A., na posiedzeniu w dniu 8 czerwca 2010 r. powołała w skład Zarządu Spółki dotychczasowych Członków Zarządu:

1. Tomasza Czechowicza na Prezesa Zarządu,
2. Konrada Sitnika na Wiceprezesa Zarządu,
3. Romana Ciska na Członka Zarządu,

na kolejne indywidualne trzyletnie kadencje.

Z dniem 27 lipca 2010 r. Rada Nadzorca MCI Management S.A. ustaliła pięcioosobowy skład Zarządu i powołała w skład Zarządu Spółki nowego Członka Zarządu, Sylwestra Janika, pełniącego do tej pory w Spółce funkcję Venture Partnera i Prokurenta.
Sylwester Janik nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A.. nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych oraz nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych. Nowy Członek Zarządu MCI Management S.A. nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

W zawiązku z powyższym, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

1. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
2. Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu,
3. Beata Stelmach – Wiceprezes Zarządu,
4. Roman Cisek – Członek Zarządu,
5. Sylwester Janik – Członek Zarządu.

Zarząd MCI Management S.A. w dniu 21 grudnia 2010 r. otrzymał rezygnacje Panów Waldemara Sielskiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Dariusza Adamiuka (Członek Rady Nadzorczej) z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacje zostały złożone ze skutkiem na dzień 21 grudnia 2010 r. Rezygnacje zostały uzasadnione uzgodnionym i przewidywanym zamiarem uczestnictwa w Radzie Nadzorczej MCI Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (spółka w 100% zależna od Emitenta).
W dniu 21 grudnia 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. otrzymał decyzję akcjonariusza – Immoventures Sp. z o.o. (obecnie spółka pod nazwą Alternative Investment Partners Sp. z o.o., dalej AIP) – podjętą na podstawie § 26 ust. 2 pkt a) Statutu MCI Management S.A. o powołaniu z dniem 21 grudnia 2010 r. Pana Profesora Marka Góry w skład Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
Powołany Członek Rady Nadzorczej nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A., nie jest wspólnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych, nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych, oraz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.
Informacje dotyczące posiadanego wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej powołanego Członka Rady Nadzorczej:

Marek Góra jest profesorem w Szkole Głównej Handlowej, gdzie wykłada makroekonomię, ekonomię emerytalną, ekonomię pracy i politykę ekonomiczną (wcześniej także ekonometrię i prognozowanie). W przeszłości pracował naukowo w Erasmus University Rotterdam, London School of Economics, ifo Economic Research Institute w Monachium. Jest Research Fellow'em w William Davidson Institute (Michigan), w IZA (Bonn) i Netspar (Tilburg). Marek Góra jest autorem wielu publikacji z zakresu ekonomii emerytalnej, ekonomii pracy, bezrobocia i polityk rynku pracy. Jest członkiem polskich i międzynarodowych organizacji ekonomistów. Pracował w OECD (DELSA). Jest współautorem projektu nowego polskiego systemu emerytalnego i liderem zespołu reformatorów. Uczestniczy w pracach nad reformami systemów emerytalnych w innych krajach.

W zawiązku z powyższym, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

1. Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
3. Andrzej Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
4. Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

23. Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2010 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

24. 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

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2010, a należne za 2009	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2010, a należne za 2010	Wynagrodzenia brutto należne za 2010, a niewypłacone	Wypłacone zaliczki na wynagrodzenia netto w 2010, do rozliczenia w 2011
	w tys. PLN	**w tys. PLN**	**w tys. PLN**	**w tys. PLN**
Zarząd, w tym:	**77**	**1 144**	**41**	**230**
- Tomasz Czechowicz	77	60	32	-
- Roman Cisek	-	381	-	-
- Konrad Sitnik	-	175	-	30
- Beata Stelmach	-	380	9	200
- Sylwester Janik	-	148	-	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**-**	**65**	**-**	**-**
- Waldemar Sielski	-	13	-	-
- Dariusz Adamiuk	-	13	-	-
- Hubert Janiszewski	-	13	-	-
- Wojciech Siewierski	-	5	-	-
- Andrzej Olechowski	-	8	-	-
- Sławomir Lachowski	-	13	-	-
Razem	**77**	**1 209**	**41**	**230**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. kwoty świadczeń dodatkowych przyznanych i wypłaconych brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy MCI kształtowały się w następujący sposób:

2010 r.	świadczenia brutto wpłacone w formie pieniężnej w 2010 - ryczał samochody	świadczenia brutto wpłacone w innej formie w 2010 - ubezpieczenie zdrowotne
	w tys. PLN	**w tys. PLN**
Zarząd, w tym:	**20**	**8**
- Tomasz Czechowicz	-	-
- Roman Cisek	-	-
- Konrad Sitnik	-	-
- Beata Stelmach	20	8
- Sylwester Janik	15	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**-**	**-**
- Waldemar Sielski	-	-
- Dariusz Adamiuk	-	-
- Hubert Janiszewski	-	-
- Wojciech Siewierski	-	-
- Andrzej Olechowski	-	-
- Sławomir Lachowski	-	-
Razem	**20**	**8**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. liczby przyznanych i wyemitowanych akcji w ramach programów motywacyjnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy MCI kształtowały się w następujący sposób:

	akcje wyemitowane w 2010 r. za rok 2009 r.	akcje wyemitowane w 2011 r. za rok 2009r.	akcje wyemitowane w 2011 r. za rok 2010r.
Zarząd, w tym:	**-**	**236 541**	**19 698**
- Tomasz Czechowicz	-	101 434	19 698
- Roman Cisek	-	19 054	-
- Konrad Sitnik	-	58 950	-
- Beata Stelmach	-	30 739	-
- Sylwester Janik	-	26 364	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**40 500**	**-**	**-**
- Waldemar Sielski	5 786	-	-
- Dariusz Adamiuk	5 786	-	-
- Hubert Janiszewski	11 570	-	-
- Wojciech Siewierski	5 786	-	-
- Andrzej Olechowski	5 786	-	-
- Sławomir Lachowski	5 786	-	-
Razem	**40 500**	**236 541**	**19 698**

Cena emisyjna akcji emitowanych dla Członków Zarządu wyniosła 1,20 PLN, a akcji emitowanych dla Członków Rady Nadzorczej 3,18 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych dodatkowych i innych niż powyższe wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych MCI.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące konstrukcji programu motywacyjnego na lata 2009-2010 zostały opisane w nocie 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

25. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących MCI Management S.A.

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 17 marca 2011 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Tomasz Czechowicz	366 777	121 132	-
Konrad Sitnik	97 000	58 950	-
Roman Cisek	101 137	19 054	-
Beata Stelmach	66 261	30 739	-
Sylwester Janik	-	26 364	-

Rada Nadzorcza:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Dariusz Adamiuk	4 398	5 768	-
Hubert Janiszewski	9 897	11 570	-
Waldemar Sielski	29 320	5 786	-
Wojciech Siewierski	9 895	5 786	-
Andrzej Olechowski	-	5 786	-
Sławomir Lachowski	-	5 786	-

26. Znaczni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 17 marca 2011 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba posiadanych akcji*	*Liczba posiadanych opcji*	*% posiadanych głosów*
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.)	26 696 760	-	46,36%

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

W dniu 23 września 2010 został przekroczony średni kurs akcji MCI Management S.A. na poziomie 7 PLN/szt., tym samym został spełniony warunek zaliczonej realizacji opcji za rok 2009.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. Uchwałą nr 05/02/XII/2010 wyraziła zgodę na wykorzystanie przez Zarząd kapitału docelowego Spółki do emisji nowych akcji Spółki na okaziciela serii W dla realizacji między innymi zobowiązań związanych z :

3) Zaliczkową realizacją Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. za rok 2009
4) Przyznaniem Tomaszowi Czechowiczowi, przez Radę Nadzorczą,ww akcji z puli transfer bonus.

W związku z powyższym w dniu 31 stycznia 2011 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał emisji 319.252 szt. akcji serii W.

Ponadto zostało wyemitowanych 40.500 szt. akcji serii V w ramach programu motywacyjnego dla rady Nadzorczej za rok 2009 (akcje przyznane wykazane w tabeli w Nocie 25 niniejszego sprawozdania).

Dnia 20 grudnia 2010 r. dokonano konwersji 875 obligacji zamiennych serii B na 1.400.000 akcji zwykłych serii J. Dodatkowo dnia 21 lutego 2011 r. dokonano kolejnej konwersji 570 obligacji na 912.000 akcji zwykłych serii J. Na dzień 17 marca 2011 r. pozostaje niezamienionych 3.555 szt. obligacji zamiennych serii B na 5.688.000 szt. akcji serii J – obligatariusze mogą wykonać prawo zamiany najpóźniej dnia 20 sierpnia 2012 r.

Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie nastąpiła rejestracja akcji serii J, V oraz W w Krajowym Rejestrze Sądowym.
Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 17 marca 2011 r. inne okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji nie istnieją.

28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Management SA, wraz z opisem tych uprawnień

Zgodnie z §14 ust.2 lit a) Statutu Emitenta tak długo jak akcjonariusz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) posiada co najmniej 20% (dwadzieścia procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

29. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych MCI Management S.A.

Na dzień 17 marca 2011 r. w MCI Management SA jest realizowane są trzy Programy Motywacyjne:

1) Program Motywacyjny za lata 2008-2012 – obowiązuje w zakresie realizacji jedynie za 2008 rok, w pozostałych zakresie został uchylony uchwałą Rady Nadzorczej,
2) Program Motywacyjny za lata 2009-2010
3) Program Motywacyjny dla Rady Nadzorczej za rok 2009
4) Program Motywacyjny dla Rady Nadzorczej na rok 2010

Opis powyższych Programów Motywacyjnych znajduje się w nocie 41do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Management S.A.

Na dzień 17 marca 2011 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu.

31. Wynagrodzenie podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MCI Management S.A.

W dniu 1 lipca 2010 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego

jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 20,7 tys. PLN (w 2009 r. 18 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 41,5 tys. PLN (w 2009 r. 43 tys. PLN).

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Wiceprezes Zarządu

Beata Stelmach

Członek Zarządu

Roman Cisek

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 03 1750 1019 0000 0000 1289 7979.
Kapitał Zakładowy 520 800 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest MCI Management S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 16 lipca 1999 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Warszawie, ul. Emilii Plater 53. Do dnia 18 stycznia 2011 roku siedziba Spółki Dominującej mieściła się we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej jest:

- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność firm centralnych (head Office) i holdingów, w wyłączeniem holdingów finansowych,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Przedmiotem działalności spółek zależnych są następujące rodzaje działalności:

- pośrednictwo finansowe pozostałe,
- działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność holdingów,
- reklama,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 28 marca 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000004542.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 8992296521 oraz symbol REGON 932038308.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 51 970 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 498 158 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 26 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp z o.o.)	21 091 847	21 091 847	21 091 847	40,5%
Pozostali akcjonariusze	30 878 392	30 878 392	30 878 392	59,4%
Razem	**51 970 239**	**51 970 239**	**51 970 239**	**100,0%**

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Spółki Dominującej na dzień 17 marca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej (dotyczy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy):

Akcjonariusz	stan na: 17.03.2011 ilość	stan na: 17.03.2011 %	stan na: 31.12.2010 ilość	stan na: 31.12.2010 %	stan na: 31.12.2009 ilość	stan na: 31.12.2009 %
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp z o.o.)	26 696 760	46,4%	21 091 847	40,5%	17 980 823	38,0%
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	–	–	–	–	4 461 465	9,4%
Pozostali akcjonariusze	30 888 212	53,6%	30 878 392	59,4%	24 870 961	52,6%
Razem	**57 584 972**	**100,0%**	**51 970 239**	**100,0%**	**47 313 249**	**100,0%**

W dniu 25 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej otrzymał informację, że Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Dominującej w związku z przeprowadzoną emisją 5 614 733 sztuk akcji serii T1, T2, U. Wartość nominalna nowo wyemitowanych akcji wyniosła 5 614 tysięcy złotych.

W roku 2009 Spółka wyemitowała 5 000 sztuk trzyletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 50 000 tysięcy złotych. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za obligacje akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 1 złotego każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,25 złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 10 września 2012 roku.
Do dnia bilansowego dokonano konwersji 875 obligacji na 1 400 000 akcji zwykłych serii J, a do dnia wydania niniejszego raportu dokonano kolejnej konwersji 570 obligacji na 912 000 akcji zwykłych serii J. Do dnia wydania niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 17 marca 2011 roku wchodzili:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu,
- Beata Stelmach – Wiceprezes Zarządu,
- Roman Cisek – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 17 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki zmienił się następująco:

- w dniu 27 lipca 2010 roku powołano na stanowisko Członka Zarządu Pana Sylwestra Janika.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
MCI Capital TFI S.A.	konsolidacja pełna	Z objaśnieniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
MCI Fund Management Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badane	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	konsolidacja pełna	Nie badane	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
MCI Partners S.A.	konsolidacja pełna	Nie badane	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku

W porównaniu z rokiem ubiegłym liczba spółek objętych konsolidacją zwiększyła się o spółkę utworzoną w 2010 roku – MCI Partners Spółka Akcyjna.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Byczyńska, nr ewidencyjny 9877. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 8 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 23 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 30 września 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1813.

4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 24 czerwca 2010 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lipca 2010 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy od 1 grudnia 2010 roku do 17 marca 2011 roku.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 17 marca 2011 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA TRWAŁE	**591 741**	**267 759**	**275 073**
Wartość firmy	-	-	1 823
Wartości niematerialne	382	510	624
Rzeczowe aktywa trwałe	95	138	1 119
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	361
Pozostałe inwestycje w jednostkach	107 099	3 799	14 414
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 568	3 609	1 883
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 966	286	9 460
Inne aktywa finansowe	471 484	259 417	245 389
AKTYWA OBROTOWE	**30 164**	**56 956**	**18 068**
Zapasy	-	-	132
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 480	2 243	9 531
Inne aktywa finansowe	2 127	53 633	292
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 557	1 080	8 113
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	**13 055**	**8 964**	**6 872**
AKTYWA RAZEM:	**634 960**	**333 679**	**300 013**

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁ WŁASNY	**498 158**	**266 021**	**207 958**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	**498 075**	**266 021**	**206 238**
Udziały niedające kontroli	**83**	**-**	**1 720**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**118 066**	**52 908**	**22 668**
Pożyczki i kredyty bankowe	-	7 903	21 346
Obligacje	63 343	44 556	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 413	449	1 299
Rezerwy długoterminowe	16 082	-	17
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	6
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji	35 228	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**9 300**	**8 227**	**63 426**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 535	1 199	11 182
Obligacje	2 966	1 236	51 932
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	3	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 551	4 103	312
Rezerwy krótkoterminowe	548	986	-
Przychody przyszłych okresów	700	700	-
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	**9 436**	**6 523**	**5 961**
PASYWA RAZEM:	**634 960**	**333 679**	**300 013**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata 2009 i 2008 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

9 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2010	2009	2008
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	11 506	8 794	1 101
Koszty własny sprzedaży	(3 964)	(1 725)	(263)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**7 542**	**7 069**	**838**
Koszty sprzedaży	**-**	(23)	(6)
Koszty ogólnego zarządu	(7 260)	(5 419)	(7 059)
Pozostałe przychody operacyjne	953	270	319
Pozostałe koszty operacyjne	(906)	(1 519)	(1 021)
Zyski i straty na sprzedaży jednostek zależnych	-	7 297	(1 009)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	38	(1 241)
Pozostałe zyski i straty z inwestycji	163 409	42 241	41 368
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**163 738**	**49 954**	**32 189**
Koszty finansowe - netto	(7 929)	(7 534)	(7 055)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**155 809**	**42 420**	**25 134**
Podatek dochodowy	(907)	2 544	4 288
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**154 902**	**44 964**	**29 422**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	1 181	(606)	(8 251)
Zysk (strata) netto	**156 083**	**44 358**	**21 171**
INNE DOCHODY CAŁKOWITE NETTO			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	419	(183)	597
Inne całkowite dochody netto	**419**	**(183)**	**597**
Całkowite dochody	**156 502**	**44 175**	**21 768**
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	**156 499**	**44 175**	**21 768**
- udziałowcom mniejszościowym	**3**	**-**	**-**

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2009 i 2008 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w zbadanym przez nas skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Największą pozycję aktywów zbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej stanowią inne aktywa finansowe. Do tej pozycji klasyfikowane są certyfikaty inwestycyjne posiadane w funduszach inwestycyjnych zamkniętych przez spółki z Grupy. Ich wartość to 74,2% sumy wszystkich aktywów Grupy. Ich wartość wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 81,7%. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem wartości godziwej prezentowanych aktywów.

Największą pozycją pasywów jest kapitał własny stanowiący 78,4% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku. W ramach kapitałów obcych wyróżnić możemy obligacje wyemitowane przez Grupę w kwocie 66 309 tysięcy złotych. Stanowią one 10,4% sumy bilansowej.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła Obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010	2009**	2008**
przychody ze sprzedaży oraz zyski z inwestycji (tys. zł)		174 915	51 035	42 469
wynik finansowy netto * (tys. zł)		156 083	44 358	21 171
kapitały własne * (tys. zł)		498 158	266 021	207 958
suma aktywów (tys. zł)		634 960	333 679	300 013
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	24,6%	13,3%	7,1%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	58,7%	21,3%	13,7%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	2,3	4,5	0,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	1,0	0,1	0,1
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	97,0%	95,6%	76,9%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	21,5%	20,3%	30,7%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

* kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym

** wskaźniki dotyczące lat 2009 i 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 3 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku, *i* że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

15 Wartość firmy z konsolidacji i nadwyżka udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółek przejętych nad kosztem

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy ujawniono w nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Dominująca nie wykazuje w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy.

16 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2010 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2010 roku wynosił 83 tysiące złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 26 – 28 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

17 Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów)

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych, które podlegały konsolidacji.

19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22 Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności

W nocie dodatkowej nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji metodą pełną tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółek Grupy MCI Management S.A.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.

23 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

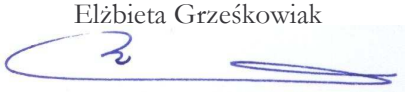
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

24 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim .

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 17 marca 2011 roku.

© 2011 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wszelkie prawa zastrzeżone.