

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2011

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.
- Dz.U. Nr 33, poz. 259)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za III kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011.

Data przekazania 8 listopada 2011 r.

Pełna nazwa emitenta	MCI Management Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa emitenta	MCI
Adres siedziby emitenta	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
NIP	899-22-96-521
REGON	932038308
Telefon	+48 22 540 73 80
e-mail	biuro@mci.com.pl

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:		
Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Magdalena Pasecka	Członek Zarządu	

Podsumowanie działalności i wyników Grupy Inwestycyjnej MCI Management SA po trzecim kwartale 2011

Po trzecim kwartale 2011 r. MCI Management SA osiągnęła wynik netto w kwocie 2,9 mln zł, co oznacza spadek o 95% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Wartość skonsolidowanych aktywów wyniosła 623,9 mln zł, zaś skonsolidowanych aktywów netto 513,3 mln zł, pokazując wzrosty o odpowiednio 37% i 48%.

SYTUACJA FINANSOWA I ISTOTNE ZDARZENIA

Ze względu na wysoki udział akcji ABC Daty SA w portfelu MCI Management SA wahania nastrojów na giełdzie mają istotny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. W związku ze spadkami na giełdach w trzecim kwartale 2011 i stratą odnotowaną na spadku wartości akcji ABC Daty SA o 60% (z 4,0 zł na 31/12/2010 na 2,49 zł na 30/09/2011) wynik netto osiągnięty przez Grupę Kapitałową MCI za 3 kwartały 2011 roku wyniósł 2,9 mln złotych i był znacznie niższy niż wyniki osiągane w poprzednich kwartałach bieżącego roku.

Zarząd podkreśla jednak, że obok akcji ABC Daty SA, portfel inwestycyjny MCI składa się także w znacznej mierze ze spółek technologicznych o wysokim potencjale wzrostu, a ich sytuacja jest w dużym stopniu niezależna od sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na giełdach. Dzięki osiągniętej dywersyfikacji portfela i posiadaniu inwestycji z defensywnego sektora e-commerce strata na wartości certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures z tytułu spadku wartości akcji ABC Daty SA została skompensowana wzrostami aktywów osiągniętymi przez inne fundusze Grupy oraz rozpoznaniem przychodu z otrzymanego w maju 2011 roku odszkodowania w sprawie JTT i aktualizacji wartości spółki zarządzającej.

Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures, po aktualizacji wartości na trzeci kwartał 2011 roku, wzrosły stosunku do końca 2010 o 12%. Wyraźny przyrost wartości odnotowano w inwestycji w iMall, liderze rynku e-commerce w Czechach.

Fundusze BioVentures i ImmoVentures pokazały także stabilne wzrosty wartości portfela w bieżącym roku (odpowiednio o 30% i 20% rok do roku).

Mimo, iż trzeci kwartał 2011 roku był trudnym okresem na rynkach finansowych i wyceny spółek publicznych wyraźnie spadły, to wartości czterech największych funduszy, zarządzanych przez MCI, (MCI.EuroVentures, MCI.TechVentures, MCI.BioVentures oraz MCI.ImmoVentures) spadły w Q3'11 w stosunku do Q2'11 tylko o około 11%. W tym samym czasie indeks WIG 20 spadł o ok. 21%. Grupa MCI zanotowała wyniki lepsze o około 10 punktów procentowych niż giełda.

Celem Zarządu jednak jest zapewnienie inwestorom stabilności inwestycji w akcje MCI Management SA w dłuższym okresie i osiągnięcie wzrostów o 15% lepszych niż przyrost indeksu WIG w analogicznym okresie.

W dłuższym okresie MCI Management SA udaje się osiągać znacznie lepsze rezultaty niż w ostatnich 3 miesiącach. Podczas gdy w ciągu ostatniego roku, tj. od 1 października 2010 roku do 30 września 2011 roku, indeks WIG spadł o ponad 15%, to wycena największych funduszy Grupy –MCI.TechVentures i MCI.EuroVentures i wzrosła odpowiednio o 34% i 10%.

FUNDUSZE ZARZĄDZANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ MCI

Poniższa TABELA nr 1 prezentuje porównanie wartości aktywów netto w czterech największych funduszach grupy MCI na koniec III kwartału 2011 i IV kwartału 2010 oraz całkowity zwrot z inwestycji osiągnięty przez grupę MCI na tych aktywach w okresie 1 stycznia 2011 do 30 września 2011.

TABELA nr 1

Fundusz	WAN @ 30/09/2011 w mln PLN	WAN @ 31/12/2010 W mln PLN	Zmiana WAN w % od 31/12/2010	IRR osiągnięty przez GK MCI na inwestycji w fundusz od 1.1.09 do 31.03.11
MCI.EuroVentures	217,3	274,2	-20%	14,71%
MCI.TechVentures	186,7	167,2	11%	38,30%
MCI.BioVentures FIZ	25,5	19,1	34%	8,23%
ImmoVentures FIZ	51,3	-	-	28,58%

źródło: Ogłoszenia funduszy na stronie przez MCI Capital TFI S.A.; wyceny kwartalne oraz własne wyliczenia IRR

Na koniec 3 kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa MCI zarządzała aktywami o wartości 765,3 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 3 kwartału 2010 roku o ponad 15%.

Poniższa TABELA nr 2 prezentuje aktywa zarządzane przez grupę MCI na koniec I kwartału w podziale na fundusz.

TABELA nr 2

Fundusz	AuM @ 30/09/2011 w mln PLN
MCI.EuroVentures wraz z JTT oraz akcjami ABC Data w GK MCI	321,7
MCI.TechVentures (wraz z dłużnymi środkami zarządzanymi przez MCI)	208,7
MCI.BioVentures FIZ	25,5
ImmoVentures FIZ	51,3
Helix Ventures Partners FIZ*	40
InternetVentures FIZ*	100
MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO	18,1
SUMA	765,3

**pełne środki przeznaczone do inwestowania na podstawie umów o współpracy (fundusze typu commitment)*

źródło: opublikowane wyceny funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A oraz sprawozdanie kwartalne Grupy Kapitałowej MCI

NOWE INWESTYCJE

W trzecim kwartale 2011 roku MCI.TechVentures, fundusz venture capital zarządzany przez MCI Management SA, zainwestował w Morele.net, drugi co do wielkości polski sklep internetowy oferujący sprzęt IT. Zakupiono znaczący mniejszościowy pakiet udziałów.

Firma Morele została założona w 2000 r. i od początku jest zarządzana przez Radosława Stasiaka i Michała Pawlika. Ich filozofią było stworzenie miejsca przyjaznego dla klienta i prostych zakupów elektroniki użytkowej. Obecnie z ofertą ponad 50 tysięcy produktów (w tym ponad połowa dostępna od ręki) Morele.net są jednym z liderów na polskim rynku. Dzięki koncentracji na nowoczesnych rozwiązaniach technologicznych i organizacyjnych, spółka jest w stanie obsłużyć na najwyższym poziomie ponad 100 tysięcy osób dziennie odwiedzających witrynę Morele.net oraz placówki odbiorcze - netPunkty.

W lipcu 2011 roku nową inwestycję przeprowadził także fundusz MCI.BioVentures. Zainwestowano w spółkę Continuum Care, pierwszą na rynku polskim firmę oferującą kompleksową opieką nad osobami starszymi. Continuum Care działa od 2010 roku i specjalizuje się wyłącznie w usługach i produktach związanych z opieką nad osobami starszymi.

WYJŚCIA Z INWESTYCJI

Fundusz MCI.TechVentures dokonał sprzedaży pozostałego pakietu akcji Travelplanet.pl SA stanowiącego 44,44%. Aktywo zostało sprzedane do Invii, czeskiego lidera rynku e-travel, także znajdującego się także w portfelu funduszu MCI PrivateVentures FIZ działającego na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. W wyniku tej transakcji grupa MCI uzyskała przychód w kwocie 14,4 mln zł.

Na całej inwestycji w Travelplanet.pl S.A. zapoczątkowanej w 2000 roku Grupa MCI osiągnęła IRR netto w kwocie 60% oraz całkowity dochód netto w kwocie 21,5 mln zł. W wyniku tej transakcji wskaźnik całkowitego przychodu z inwestycji do zainwestowanego kapitału (cash on cash) wyniósł 4,2. Akwizycja jest konsekwencją realizowanej przez Invię strategii konsolidacji środkowoeuropejskiego rynku e-travel. Dzięki temu zakupowi nastąpi transfer najlepszych praktyk z Invii do TravelPlanet oraz zostaną osiągnięte synergije kosztowe między spółkami. Invia pracuje obecnie nad kolejnymi akwizycjami.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2011

Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' EUR	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' EUR
Przychody ze sprzedaży	13 295	8 179	3 290	2 043
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	350	63 403	87	15 840
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 065	58 322	2 985	14 571
Zysk (strata) netto	2 874	57 194	711	14 289
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 356	(1 424)	9 244	(356)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(47 348)	(18 094)	(11 716)	(4 520)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	20 372	24 145	5 041	6 032
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 545)	4 639	(382)	1 159
Aktywa, razem	623 820	455 028	141 417	114 128
Zobowiązania długoterminowe	66 473	94 055	15 069	23 590
Zobowiązania krótkoterminowe	44 023	13 202	9 980	3 311
Kapitał własny	513 324	347 771	116 368	87 226
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	14 134	13 035
Liczba akcji (w szt.) (średnio ważona)	59 705 763	49 920 379	59 705 763	49 920 379
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,05	1,15	0,01	0,29
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,60	7,10	1,95	1,75

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Od 01.01.2011 do 30.09.2011 PLN'000	Od 01.07.2011 do 30.09.2011 PLN'000	Od 01.01.2010 do 30.09.2010 PLN'000	Od 01.07.2010 do 30.09.2010 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	13 295	5 247	8 179	2 810
Koszt własny sprzedaży	(11 720)	(4 692)	(2 686)	(970)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 575	555	5 493	1 840
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 754)	(2 044)	(4 544)	(1 806)
Pozostałe przychody operacyjne	30 385	498	609	113
Pozostałe koszty operacyjne	(11 613)	(500)	(256)	(95)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji	-	-	-	-
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	(13 243)	(32 595)	62 101	37 085
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	350	(34 086)	63 403	37 137
Koszty finansowe - netto	11 715	(1 743)	(5 081)	(1 958)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 065	(35 829)	58 322	35 179
Podatek dochodowy	(10 016)	(2 556)	(1 230)	66
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 049	(38 385)	57 092	35 245
Wynik na działalności zaniechanej	847	123	109	741
Zysk netto za okres obrotowy	2 896	(38 262)	57 201	35 986

Przypadający na:

- właścicielom jednostki dominującej	2 874	(38 273)	57 194	35 981
- udziały mniejszości	22	11	7	5
	2 896	(38 262)	57 201	35 986

Inne całkowite dochody netto

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	(788)	(79)	(74)
Inne całkowite dochody netto	-	(788)	(79)	(74)
Całkowity dochód	2 896	(39 050)	57 122	35 912

Przypadający na:

- właścicielom jednostki dominującej	2 874	(39 061)	57 115	35 907
- udziały mniejszości	22	11	7	5
	2 896	(39 050)	57 122	35 912

Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,05		1,15	
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,12		1,04	

Podstawowy skonsolidowany 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. Podstawowy zysk na akcję w za 9 miesięcy 2011 r. wynosił 0,05 PLN (za 9 miesięcy 2010 r. wynosił 1,15 PLN).

Rozwodniony skonsolidowany 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 obligacji 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, jaka 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. Rozwodniony zysk na akcję za 9 miesięcy 2011 r. wynosił 0,12 PLN (za 9 miesięcy 2010 r. wynosił 1,04 PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.09.2011 PLN'000	Stan na 30.06.2011 PLN'000	Stan na 30.09.2010 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	95	87	139	95
Wartości niematerialne	283	316	417	382
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	63 958	91 487	71 620	107 099
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 033	5 030	2 876	5 568
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 341	3 210	357	2 966
Należności z tytułu opcji	-	-	-	4 147
Inne aktywa finansowe	472 734	518 065	335 070	471 484
	544 444	618 195	410 479	591 741
Aktywa obrotowe				
Zapasy			-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 594	8 787	7 918	8 480
Należności z tytułu opcji	14 062	3 717		
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	1 708			
Obligacje	17 074			
Pozostałe inwestycje w jednostkach	1	2		
Inne aktywa finansowe	3 759	319	21 481	2 127
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 027	48 004	5 719	19 557
	67 225	60 829	35 118	30 164
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	12 151	12 030	9 431	13 055
Aktywa razem	623 820	691 054	455 028	634 960

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej cd.

	Stan na 30.09.2011 PLN'000	Stan na 30.06.2011 PLN'000	Stan na 30.09.2010 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	51 970	51 970
Kapitał zapasowy	416 735	439 149	225 719	269 058
Pozostałe kapitały rezerwowe	37 983	15 166	13 907	21 575
Inne całkowite dochody	-	45	335	833
Akcje własne	(5 849)			
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	(871)	(871)	(1 441)	(1 441)
Zysk netto okresu obrotowego	2 874	41 147	57 194	156 080
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	513 219	556 983	347 684	498 075
Udziały nie dające kontroli	105	94	87	83
Razem kapitały własne	513 324	557 077	347 771	498 158
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-
Obligacje	61 934	81 899	71 048	63 343
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 539	2 991	927	3 413
Rezerwy długoterminowe	-	10 855	7 673	16 082
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji	-	-	14 407	35 228
	66 473	95 745	94 055	118 066
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 379	5 552	915	2 535
Obligacje	22 504	2 777	2 673	2 966
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17	9	2 482	2 551
Zobowiązania wekslowe	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji	4 681	18 603		
Rezerwy krótkoterminowe	11 442	10 586	-	548
Przychody przyszłych okresów	-	703	251	700
	44 023	38 230	6 321	9 300
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji	-	2	6 881	9 436
Pasywa razem	623 820	691 054	455 028	634 960

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	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
<i>kolumna nr</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Saldo na dzień 01.01.2010	47 313	(2 685)	44 358	6 916	1 539	51 141	104 268
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	1 755	0	16 937	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	44 358	(44 358)	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	(43 114)	-	-	-	-	43 114
Wynik okresu	-	-	57 194	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010	51 970	(1 441)	57 194	8 671	1 539	68 078	147 382
Saldo na dzień 01.01.2010	47 313	(2 685)	44 358	6 916	1 539	51 141	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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	51 970	(1 441)	156 080	13 615	1 532	106 529	147 382

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

	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	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>kolumna nr</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>10</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>13</i>	<i>14</i>
Saldo na dzień 01.01.2010	7 880	4 813	64	414	266 021	-	266 021
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	1 210	4	(64)	(74)	19 768	-	19 768
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	57 194	-	57 194
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	87	87
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010	9 090	4 817	-	335	347 635	87	347 722
Saldo na dzień 01.01.2010	7 880	4 813	64	414	266 021	-	266 021
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	1 823	4	6 991	-	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	-	-	-	-	-	83	83
Saldo na dzień 31.12.2010	9 703	4 817	7 055	833	498 075	83	498 158

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

kolumna nr	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
	1	2	3	4	5	6	7
Saldo na dzień 01.01.2011	51 970	(1 441)	156 080	13 615	1 532	106 529	147 382
Podwyższenie kapitału	10 377	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	14 560	62	-	-
Zmiany kapitałów	-	570	-	-	-	(41)	(570)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	(156 080)	-	-	-	156 080
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	41 147	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	62 347	(871)	41 147	28 175	1 594	106 488	302 892
Saldo na dzień 01.07.2011	62 347	(871)	41 147	28 175	1 594	106 488	302 892
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	90	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	(22 413)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(91)	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	(38 273)	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	62 347	(871)	2 874	28 175	1 594	106 487	280 479

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

	Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody	Akcje/udziały własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
kolumna nr	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Saldo na dzień 01.01.2011	-	9 703	4 817	7 055	833	-	498 075	83	498 158
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	10 377	-	10 377
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	(7 055)	-	-	(7 055)	-	(7 055)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	14 622	-	14 622
Zmiany kapitałów	-	646	-	-	-	-	605	-	605
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(788)	-	(788)	-	(788)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	41 147	-	41 147
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Saldo na dzień 30.06.2011	-	10 349	4 817	-	45	-	556 983	94	557 077
Saldo na dzień 01.07.2011	-	10 349	4 817	-	45	-	556 983	94	557 077
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	(5 849)	(5 849)	-	(5 849)
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	90	-	90
Zmiany kapitałów	-	404	-	-	-	-	404	-	404
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	22 413	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(45)	-	(136)	-	(136)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	(38 273)	-	(38 273)
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	22 413	10 753	4 817	-	-	(5 849)	513 219	105	513 324

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.07.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' PLN	Okres od 01.07.2010 do 30.09.2010 000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	36 579	354	(1 373)	(1 489)
Odsetki zapłacone	777	666	(51)	-
Inne korekty	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 356	1 020	(1 424)	(1 489)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	97	(5)	206	21
Wydatki na zakup majątku trwałego	(29)	(19)	(71)	(23)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	4	-
Udzielone pożyczki	(1 737)	(1 437)	-	-
Splata udzielonych pożyczek	300	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów	4 298	1 793	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(9 409)	6 158	(16 422)	(15 992)
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(35 835)	(2 066)	(1 884)	(1 884)
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych (wpływy)	15 872	(12 141)	73	59
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych (wydatki)	(2 905)	(2 905)	-	-
Wydatki na zakup obligacji	(18 000)	(18 000)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47 348)	(28 622)	(18 094)	(17 819)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	296	-	(61)	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	35 350	-	27 037	(376)
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	-	4 700	-
Splata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	(5 550)	-	-	-
Splata dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	-	(1 634)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(7 062)	(2 431)	(4 129)	(2 052)
Splata kredytów i pożyczek	(2 655)	-	-	-
Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	(1 765)	(2)
Pozostałe	(7)	-	(3)	(1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	20 372	(2 431)	24 145	(2 431)
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	(11 925)	-	12	10
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 545)	(30 033)	4 639	(21 729)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 557	48 004	1 080	27 448
Różnice kursowe	15	56	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 027	18 027	5 719	5 719

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2011 r.

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' EUR	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' EUR
Przychody ze sprzedaży	-	6 353	-	1 587
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	141	63 050	35	15 752
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 712	57 828	2 898	14 447
Zysk (strata) netto	3 264	56 701	808	14 166
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 287	1 145	8 732	286
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(60 025)	(22 247)	(14 853)	(5 558)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	20 499	22 945	5 072	5 732
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 239)	1 843	(1 049)	460
Aktywa, razem	615 746	437 325	139 587	109 688
Zobowiązania długoterminowe	65 895	77 585	14 938	19 459
Zobowiązania krótkoterminowe	35 371	11 108	8 018	2 786
Kapitał własny	514 480	348 632	116 630	87 442
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	14 134	13 035
Liczba akcji (w szt.) (średnio ważona)	59 705 763	49 920 379	59 705 763	49 920 379
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,05	1,14	0,01	0,28
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,62	6,99	1,95	1,75

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (MCI Management S.A.)

	Od 01.01.2011 do 30.09.2011 PLN'000	Od 01.07.2011 do 30.09.2011 PLN'000	Od 01.01.2010 do 30.09.2010 PLN'000	Od 01.07.2010 do 30.09.2010 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	-	-	6 353	2 193
Koszt własny sprzedaży	-	-	(1 875)	(684)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-	4 478	1 509
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 548)	(1 679)	(3 803)	(1 602)
Pozostałe przychody operacyjne	29 980	77	654	133
Pozostałe koszty operacyjne	(11 027)	(78)	(232)	(95)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji	-	-	-	-
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	(13 264)	(32 493)	61 953	37 174
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	141	(34 173)	63 050	37 119
Koszty finansowe - netto	(6 943)	(2 189)	(5 222)	(2 073)
Przychody finansowe - netto	18 514	423	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 712	(35 939)	57 828	35 046
Podatek dochodowy	(9 908)	(2 554)	(1 216)	50
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 804	(38 493)	56 612	35 096
Wynik na działalności zaniechanej	847	123	89	599
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	613	0	-	-
Zysk netto za okres obrotowy	3 264	(38 370)	56 701	35 695
Przypadający na:				
- właścicielom jednostki dominującej	3 264	(38 370)	56 701	35 695
- udziału mniejszości	-	-	-	-
	3 264	(38 370)	56 701	35 695
Inne całkowite dochody netto				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	(788)	(79)	27
Inne całkowite dochody netto	0	(788)	(79)	27
Całkowity dochód	3 264	(39 158)	56 622	35 722
Przypadający na:				
- właścicielom jednostki dominującej	3 264	(39 158)	56 622	35 722
- udziału mniejszości	-	-	-	-
	3 264	(39 158)	56 622	35 722
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,05		1,14	
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,13		1,03	

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. Podstawowy zysk na akcję w w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. wyniósł 0,05 PLN (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 r. wyniósł 1,14 PLN).

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 obligacji 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, jaka 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. Rozwodniony zysk na akcję w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. wyniósł 0,13 PLN (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 r. wyniósł 1,03 PLN).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (MCI Management S.A.)

	Stan na 30.09.2011 PLN'000	Stan na 30.06.2011 PLN'000	Stan na 30.09.2010 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	91	83	133	89
Wartości niematerialne	275	308	408	374
Wartość firmy	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	445 092	488 765	371 074	471 660
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	24 902	37 687	28 173	44 359
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 328	4 420	2 608	5 320
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 335	3 204	5 720	2 960
Należności z tytułu opcji				1 614
Inne aktywa finansowe	56 987	49 607	1 393	43 284
	534 010	584 074	409 509	569 660
Aktywa obrotowe				
Zapasy			-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 471	996	1 994	1 312
Inwestycje w pozostałych jednostkach	1	2		
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	38 176	18 130		
Udzielone pożyczki pozostałym jednostkom	1 708	261		
Inne aktywa finansowe	3 012	319	21 481	318
Należności z tytułu opcji	5 474	1 445		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 844	46 781	1 891	19 068
	69 686	67 934	25 366	20 698
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	12 050	11 927	2 450	3 518
Aktywa razem	615 746	663 935	437 325	593 876

Sprawozdanie z sytuacji finansowej cd.

	Stan na 30.09.2011 PLN'000	Stan na 30.06.2011 PLN'000	Stan na 30.09.2010 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	51 970	51 970
Kapitał zapasowy	416 735	439 149	225 719	269 058
Pozostałe kapitały rezerwowe	37 983	15 166	13 907	21 575
Akcje własne	(5 849)			
Inne całkowite dochody	-	45	335	833
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	-		-	-
Zysk netto okresu obrotowego	3 264	41 634	56 701	155 510
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	514 480	558 341	348 632	498 946
Udziały nie dające kontroli	-	-	-	-
Razem kapitały własne	514 480	558 341	348 632	498 946
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-
Obligacje zamienne na akcje	-	21 176	44 032	36 327
Obligacje	61 934	60 723	27 016	27 016
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 961	2 509	927	3 400
Rezerwy długoterminowe			-	-
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji			5 610	13 717
Pozostałe zobowiązania			-	-
	65 895	84 408	77 585	80 460
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	554	586	611	785
Obligacje zamienne na akcje	21 650	693	2 673	2 913
Obligacje	854	2 084		53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17	8	7 414	9 582
Zobowiązania wekslowe	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji	1 827	7 246		
Rezerwy krótkoterminowe	10 469	10 569	-	524
Przychody przyszłych okresów			-	-
	35 371	21 186	10 698	13 857
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży			410	613
Pasywa razem	615 746	663 935	437 325	593 876

Zestawienie zmian w kapitale własnym (MCI Management S.A.)

	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 01.01.2010	47 313	-	43 114	6 916	1 586	51 094	104 268
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	1 755	2	16 984	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	(43 114)	-	-	-	43 114
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	56 701	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010	51 970	-	56 701	8 671	1 588	68 078	147 382
Saldo na dzień 01.01.2010	47 313	-	43 114	6 916	1 586	51 094	104 268
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	6 699	(7)	55 388	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	(43 114)	-	-	-	43 114
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	155 510	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	51 970	-	155 510	13 615	1 579	106 482	147 382

Zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

	Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
<i>kolumna nr</i>	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	8	9	10	11	12	13	14
Saldo na dzień 01.01.2010	7 884	4 813	60	414	267 462	-	267 462
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	1 206	4	(60)	-	19 891	-	19 891
Inne całkowite dochody	-	-	-	(79)	(79)	-	(79)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	56 701	-	56 701
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010	9 090	4 817	-	335	348 632	-	348 632
Saldo na dzień 01.01.2010	7 884	4 813	60	414	267 462	-	267 462
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	-	-	-	-	155 510	-	155 510
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	9 703	4 817	7 055	833	498 946	-	498 946

Zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

	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
<i>kolumna nr</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Saldo na dzień 01.01.2011	51 970	-	155 510	13 615	1 579	106 482	147 382
Podwyższenie kapitału	10 377	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	(41)	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	14 560	62	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	(155 510)	-	-	-	155 510
Wynik okresu	-	-	41 634	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	62 347	-	41 634	28 175	1 641	106 441	302 892
Saldo na dzień 01.07.2011	62 347	-	41 634	28 175	1 641	106 441	302 892
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	(22 413)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	90	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(91)	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	(38 370)	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	62 347	-	3 264	28 175	1 641	106 440	280 479

Zestawienie zmian w kapitale własnym cd.

	Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody	Akcje/udziały własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
kolumna nr	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Saldo na dzień 01.01.2011	-	9 703	4 817	7 055	833	-	498 946	-	498 946
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	10 377	-	10 377
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	(7 055)	-	-	(7 055)	-	(7 055)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	14 622	-	14 622
Zmiany kapitałów	-	646	-	-	-	-	605	-	605
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(788)	-	(788)	-	(788)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	41 634	-	41 634
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	-	10 349	4 817	-	45	-	558 341	-	558 341
Saldo na dzień 01.07.2011	-	10 349	4 817	-	45	-	558 341	-	558 341
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	404	-	-	-	-	404	-	404
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	22 413	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	(5 849)	(5 849)	-	(5 849)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	90	-	90
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(45)	-	(136)	-	(136)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	(38 370)	-	(38 370)
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	22 413	10 753	4 817	-	-	(5 849)	514 480	-	514 480

Rachunek przepływów pieniężnych (MCI Management S.A.)

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.07.2011 do 30.09.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 000' PLN	Okres od 01.07.2010 do 30.09.2010 000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	41 713	(1 343)	1 196	(150)
Odsetki zapłacone	734	635	(51)	-
Podatek dochodowy zapłacony	(7 160)	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 287	(708)	1 145	(150)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	97	-	30	9
Wydatki na zakup majątku trwałego	(29)	(19)	(64)	(23)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	4	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(31 040)	5 185	(20 263)	(20 077)
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(5 942)	(844)	(546)	-
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	15 872	(12 141)	73	59
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	219	-
Zakup podmiotów zależnych	-	-	(1 700)	-
Splata udzielonych pożyczek	(43 878)	(22 503)	-	-
Udzielone pożyczki	4 895	1 495	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60 025)	(28 854)	(22 247)	(20 032)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	296	-	(61)	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	35 350	-	27 037	(376)
Odsetki zapłacone od obligacji	(5 386)	(2 431)	(4 129)	(2 052)
Odsetki	-	-	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	-	(2 434)	(1 200)
Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek	(9 761)	-	4 300	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	(1 765)	(2)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	(3)	-
Pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	20 499	(2 431)	22 945	(3 630)
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży				
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 239)	(31 993)	1 843	(23 812)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 068	46 781	47	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	56	1	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14 844	14 844	1 891	(23 812)

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30 września 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

- MCI Management S.A. - spółka dominująca, firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi typu private equity i venture capital

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:

- 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 S.A., 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.
- Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji – spółka celowa, która w latach 2007/2008 dokonała odkupu i sprzedaży aktywów JTT Computer S.A.
- MCI Partners S.A. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, pełni rolę podmiotu holdingowego w zakresie działalności zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych
- MCI Venture Projects Sp. z o. o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA zajmująca się m.in. działalnością finansową, działalnością związaną z obsługą rynku nieruchomości, doradztwem związanym z zarządzaniem oraz działalnością firm centralnych i holdingów finansowych

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

2. Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Podstawa sporządzenia

Niniejsze niezbadane Skrócone Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze:

- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów,
- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych
- wybranych not objaśniających.

Standardy i interpretacje MSSF jeszcze nie obowiązujące w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku lub później;

- Zmiany w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”
- Zmiany w MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”

- Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”
- Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”
- Nowy MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”
- Nowy MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach”
- Zmiany w MSR 12 „Podatek dochodowy”
- Nowy MSSF 12 „Wycena wartości godziwej”
- Zmiany w MSR 19 „Świadczenia pracownicze”
- Zmiany w MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”
- Zmiany w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3. Podstawowe zasady księgowe

Za wyjątkiem zmian opisanych w Nocie 2, zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz w zbadanym Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r.

Spółka skupuje akcje własne. Akcje własne ujmuje się w sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia powiększone o koszty transakcji (provizji maklerskiej). Skupione akcje własne prezentowane są w sprawozdaniu jako wartość ujemna w kapitałach własnych jako pozycja „Akcje własne”.

4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

W działalności spółki dominującej MCI Management S.A. oraz spółek zależnych od niej nie występują zjawiska sezonowości i cykliczności, a jakiegokolwiek tendencje są trudne do wyznaczenia ze względu na przedmiot działalności grupy inwestycyjnej MCI Management S.A.

5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W okresie III kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła następujące wyniki finansowe:

Dane w tys. PLN	III kwartał 2011	III kwartał 2010	Zmiana w tys. PLN	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	5 247	2 810	2 437	86,73%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(34 086)	37 137	(71 223)	-191,78%
Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(39 061)	35 981	(75 042)	-208,56%

W III kwartale 2011 r. GK MCI Management SA osiągnęła przychody z zarządzania funduszami, które skutkowały osiągnięciem zysku brutto na sprzedaży w wysokości 555 tys. PLN. Ponadto na

skonsolidowaną stratę netto istotny wpływ miał znaczny spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez MCI Fund Management Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A (szerzej w pkt 10 Komentarza do kwartalnych informacji finansowych) oraz spadek wartości akcji ABC Data S.A. posiadanych bezpośrednio przez MCI.PrivateVentures SKA i MCI Management S.A. Porównywalnie wynik III kwartału 2010 r. wyniósł 1.840 tys. PLN.

Szerszy opis czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki spółki w okresie III kwartału 2011 roku. znajduje się w pkt 1. niniejszego raportu pt.: "Podsumowanie działalności i wyników MCI Management S.A. po trzecim kwartale 2011 roku."

6. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

W trzecim kwartale 2011 roku nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, które miałyby istotny wpływ na bieżący lub przyszły okres sprawozdawczy.

7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

MCI Management SA:

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.

W dniu 20 grudnia 2010 roku 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.

W dniach 21 lutego br. oraz 20 kwietnia br. dokonano kolejnych konwersji obligacji serii B na akcje zwykłe serii J (odpowiednio 570 szt. obligacji na 912.000 szt. akcji oraz 1.305 obligacji na 2.088.000 akcji).

W dniach 25.02.2011 r. oraz 28.04.2011 r. wypłacono odsetki od obligacji skonwertowanych w kwotach odpowiednio: 204.886,50 PLN i 119.851,20 PLN.

Na dzień 10 marca 2011 r. przypadał trzeci okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.418.089,50 PLN. W dniu 8 września br. wypłacono odsetki o wartości 940.162,50 PLN za czwarty okres odsetkowy.

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 sztuk obligacji serii D, imiennych, niezabezpieczonych, nie posiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1.006,24 zł 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 notcie nr 32 „Aktywa i zobowiązanie kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42”.

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 sztuk 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. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,75% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach:

- 31.12.2010 r.,
- 30.06.2011 r.,
- 30.12.2011 r.,
- 29.06.2012 r.,
- 31.12.2012 r.,
- 28.06.2013 r.

Obligacje serii F wyemitowane w 2011 roku

W dniu 1 kwietnia 2011 r. Spółka wyemitowała 35.350 sztuk obligacji zwykłych, na okaziciela, niezabezpieczonych serii F, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1.012,06 zł każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 35.350 tys. PLN. Obligacje zostaną wykupione nie później niż do 31 marca 2014 r.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, liczoną w skali roku równą WIBOR6M+4%. Odsetki płacone będą półrocznie w datach:

- 30-09-2011 r.
- 02-04-2012 r.
- 01-10-2012 r.
- 02-04-2013 r.
- 30-09-2013 r.
- 31-03-2014 r.

MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.

Obligacje imienne serii B funduszu MCI.PrivateVentures FIZ

W dniu 14 września 2011 r. MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 17.000 szt. o numerach od B00001 do B170000 obligacji wyemitowanych przez fundusz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, działającego na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów emitenta z dnia 12 września 2011 r. oraz uchwały Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 12 września 2011 r. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., łączna wartość nominalna objętych obligacji 17.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 4% w stosunku rocznym, przy czym stawka WIBOR dla procentowania w danym miesiącu kalendarzowym będzie ustalana wg stawki obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 11 września 2012 r. natomiast emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu dowolnej liczby obligacji.

Obligacje imienne serii C funduszu MCI.PrivateVentures FIZ

W dniu 28 października 2012 r. (po dacie bilansu okresu śródrocznego) spółka MCI fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 350 szt., obligacji imiennych serii C o numerach od 001 do 350 wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 12 września 2011 r. oraz uchwały Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 25 września 2011 r. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł, łączna wartość nominalna objętych obligacji wynosi 350.000 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M powiększona o marżę w wysokości 4% w stosunku rocznym, przy czym wysokość oprocentowania w danym miesiącu kalendarzowym ustalana będzie wg stawki WIBOR 3M obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 26 października 2012 r. natomiast emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu.

8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 30 czerwca br. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku Spółki za 2010 roku w kwocie 155.510 tys. zł. w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki MCI Management S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia nowych założeń polityki dywidendowej na lata 2011 – 2016. Zgodnie z nią Spółka, rekomendując podział zysku za lata obrotowe 2011-2016, będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto w łącznej wysokości maksymalnie 5% aktywów netto GK MCI na dzień zatwierdzenia wypłaty. Celem nowej polityki dywidendowej jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez wypłatę dywidendy w zależności od okoliczności opisanych w uchwale oraz po uzyskaniu zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wniosek Zarządu dotyczący wypłaty dywidendy w danym roku obrotowym zależeć będzie od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ograniczeń wynikających z warunków emisji obligacji), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

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.

9. Informacja na temat segmentów operacyjnych

Od 1 stycznia 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „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 przyszłości 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 okresu 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. 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 2009 r. i w 2010 r. 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 SA oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. jako, że podmioty te pełnią w całości funkcję w zakresie zarządzania aktywami.

Pomimo znacznego zaangażowania Grupy w MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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 S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

Segment 2 generuje przychody ze zbycia składników, pożytków w postaci odsetek, wzrostu wartości godziwej spółek.

Na kolejnej stronie przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za okres porównawczy 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 30.09.2011	okres do 30.09.2010 000'PLN	okres do 30.09.2011	okres do 30.09.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	33 894	62 161	16 164	56 718
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI				
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	13 932	8 416	1 672	5 697
Razem z działalności kontynuowanej	47 826	70 577	17 836	62 415
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			-	-
Przychody finansowe			775	118
Pozostałe przychody operacyjne			393	590
Pozostałe koszty operacyjne			(121)	(202)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(6754)	(4 544)
Koszty finansowe			(64)	(55)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)			6 538	58 322

Działalność zaniechana

	okres do 30.09.2011 000'PLN	okres do 30.09.2010 000'PLN	okres do 30.09.2011 000'PLN	okres do 30.09.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY – SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio		-	847	109
Razem z działalności zaniechanej		-	847	109

Razem

Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)		-	847	109
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)		-	(10 016)	(1 230)
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	47 826	70 577	2 896	57 201

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w okresie porównawczym).

Aktywa segmentów

	stan na dzień 30.09.2011 000'PLN	stan na dzień 30.09.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY		
Aktywa przypisane bezpośrednio	579 884	445 926
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	395	65
	580 279	445 991
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI		
Aktywa przypisane bezpośrednio	18 873	4 186
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	44	585
	18 917	4 771
Razem aktywa segmentów	599 196	450 762
Aktywa niealokowane	24 624	4 266
Razem aktywa	623 820	455 028

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.

Wartość firmy została przyporządkowana w całości przyporządkowana do segmentu 2 ponieważ nie została ona ustalona na spółkach wchodzących w skład segment 1 - zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnym.

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 30.09.2011 000'PLN	stan na dzień 30.09.2010 000'PLN	stan na dzień 30.09.2011 000'PLN	stan na dzień 30.09.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY				
przypisane bezpośrednio		-	613 158	153 017
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	76	17	343	(16)
	76	17	613 501	153 001
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI				
przypisane bezpośrednio	1	-	4 648	419
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	8	149	37	(147)
	9	149	4 685	272
Razem	85	166	618 186	153 273

Grupa ujęła również odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 0 (w analogicznym okresie roku poprzedniego 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 30.09.2011 000'PLN	okres do 30.09.2010 000'PLN	stan na dzień 30.09.2011 000'PLN	stan na dzień 30.09.2010 000'PLN
obszar Polski	47 826	70 055	378	542
Zagranica	-	285	-	-
Razem	47 826	70 340	378	542

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego).

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 7 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
MCI.Immo Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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 odnośnie zarządzania funduszami 2011r. w wysokości 13.295 tys. zł uwzględniono przychody w kwocie 8.353 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ (w 2010r. 5.333 tys. zł).

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.

10. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie z powództwa MCI Management S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu w sprawie poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych zasądził od Skarbu Państwa na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.904 888 zł. z ustawowymi odsetkami od 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W wyniku tego wyroku Spółka rozpoznała na dzień 31 marca 2011 roku na przychód z tej transakcji w wysokości 45.909,3 tys. zł.

Od powyższego wyroku, który zapadł w drugiej instancji, pomimo iż jest prawomocny i wykonany, stronom w dalszym ciągu przysługiwała skarga kasacyjna. MCI Management S.A. w dniu 8 lipca 2011 roku wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego, domagając się zmiany wyroku Sądu Apelacyjnego przez sąd kasacyjny lub uchylenie sprawy do ponownego rozpoznania. Zgodnie ze skargą kasacyjną Spółka domaga się zasądzenia kwoty 9.607.112,00 zł, to jest kwoty w jakiej zostało oddalone powództwo przez Sąd Apelacyjny, a także domaga się nowego rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Skarb Państwa wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w dniu 20 lipca 2011 roku, domagając się alternatywnie uchylenia wyroku Sądu Apelacyjnego w całości i przekazania do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny albo zmianę zaskarżonego wyroku i oddalenie powództwa Spółki w części w jakiej nie zostało uprzednio oddalone przez Sąd Apelacyjny.

Spółka odpowiedziała na skargę kasacyjną wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej a w przypadku jej przyjęcia o jej oddalenie w całości oraz o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kosztów postępowania kasacyjnego. W okresie od momentu publikacji sprawozdania półrocznego za 2011 rok do dnia publikacji niniejszego sprawozdania 2011 roku Spółka nie powzięła informacji o rozstrzygnięciu skargi.

W dniu 30 czerwca 2011 roku została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwała nr 24/ZWZ/2011, która upoważniła Zarząd do nabycia akcji własnych Spółki. Program Odkupu został uchwalony na okres od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 roku i dotyczy akcji znajdujących się w obrocie na GPW.

Celem przyjęcia Programu Odkupu jest doprowadzenie do obniżenia kapitału zakładowego poprzez umorzenie akcji Spółki, co daje akcjonariuszom możliwość wzrostu wartości posiadanych przez nich akcji Spółki. Za zgodą rady Nadzorczej Zarząd może przeznaczyć część lub wszystkie nabyte akcje na realizację programu motywacyjnego Spółki.

Zgodnie z postanowienia ZWZA maksymalna cena jednostkowa za akcję nie może przekroczyć poziomu 7,98 zł (wartość aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przypadających na jedną akcję Spółki), za zgodą Rady Nadzorczej maksymalna cena jednostkowa nie może przekroczyć 10,00 zł za jedną akcję. Każdorazowa decyzja dotycząca nabycia akcji Spółki w ramach Programu Odkupu. Minimalna cena jednostkowa za akcję ustalona została na poziomie wartości aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku przypadających na jedną akcję pomniejszonych o 25%, tj. na poziomie 5,985 zł.

W dniu 6 września br. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management SA, na którym powzięto uchwałę w sprawie zmiany ww. uchwały z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki. Zgodnie z uchwałą numer 03/NWZ/2011 minimalna cena jednostkowa za akcję nabywaną w trakcie Programu Odkupu nie może być niższa niż 1 zł. Skupu akcji na rachunek Spółki dokonuje Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska począwszy od dnia 12 lipca br. Na dzień 30 września br. Spółka skupiła łącznie 1.025.636 akcji po średniej cenie 5,7 zł za jedną akcję. Po dacie bilansu, na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka dodatkowo skupiła 92.954 sztuk akcji po średniej cenie 3,7 zł. za jedną akcję.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka otrzymała z Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew, w którym Arthur Holding GmbH wnosił o zapłatę dodatkowej kwoty w wysokości 422.730 zł. wraz z odsetkami od dnia 15 lutego 2011 do dnia zapłaty. Według Powoda kwota wynikająca ze sprzedaży w lutym 2011 roku pakietu 3.050.000 akcji ABC Data powinna wynosić 1.166.966,13.

Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynika z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbija cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę jest zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny.

W okresie od dnia publikacji sprawozdania półrocznego do dnia publikacji sprawozdania za III kwartał 2011 r. nieznane są nowe zdarzenia dotyczące tego sporu.

W dniu 17 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia br. przez Annę Hejka do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne. W okresie od dnia publikacji sprawozdania półrocznego do dnia publikacji sprawozdania za III kwartał 2011 r. nie nastąpiły nowe wydarzenia w wyżej opisanej kwestii.

W dniu 18 października 2011 r. Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu spółki MCI Management S.A. jako komplementariusza spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („SKA”) Zgodnie z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („Spółka SKA”) z dnia 30 czerwca 2011 r. jak również porozumieniem z dnia 30 czerwca 2011 r. podpisanym pomiędzy MCI Management S.A. a SKA a Spółką SKA spółce MCI Management S.A. zostanie wypłacona kwota w wysokości 5.600.000 zł. Połowa tej kwoty zostanie wypłacona Spółce w ciągu 10 miesięcy od dnia umowy, tj. do 30 kwietnia 2012 r. Pozostała część w ciągu roku od podpisania umowy, czyli do 30 czerwca 2012 r.

Dnia 19 maja 2009 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital TFI S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do 2.775 tys. zł., który nastąpił w drodze emisji 300 tys. akcji imiennych niemych serii H o wartości 1 zł. każda.

Akcje nowej emisji objęli za wkład gotówkowy: Robert Nejman (100.000 akcji), Dorota Nejman (100.000 akcji), Dariusz Kowalski (100.000). Dnia 24 lipca 2009 roku decyzją Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 3 stycznia 2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek sporządzony dnia 21 grudnia 2009 roku o wykreślenie wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału

zakładowego z rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 24 lipca 2009 roku dotyczącego podwyższenia kapitału o 300 tys. zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 19 maja 2009 roku.

Dnia 30 listopada 2009 każdy z Subskrybentów złożył z osobna oświadczenie o uchyleniu się w trybie art. 84 kodeksu cywilnego od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu Umowy, uzasadniając to tym, iż błąd oświadczenia woli polegał na mylnym wyobrażeniu o treści czynności prawnej jaką było objęcie przez każdego z Subskrybentów na „zasadach współwłasności” Nowych Akcji – to jest, że żaden z Subskrybentów nie zdawał sobie sprawy z tego, iż nabycie przez nich na „zasadach współwłasności” Nowych Akcji jest równoznaczne z osiągnięciem i przekroczeniem przez nich jako współwłaścicieli 10% w kapitale zakładowym MCI Capital TFI S.A.

W dniu 26 lipca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ustalił nieistnienie stosunku prawnego wynikającego z umowy objęcia akcji MCI Capital TFI SA przez Roberta Nejmana, Dorotę Nejman i Dariusza Kowalskiego na skutek złożenia powyżej opisanych oświadczeń. W dniu 28 września MCI Capital TFI S.A. złożyła wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS wpisu w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o 300 tys. zł., dokonanego w dniu 24 lipca 2009 r.

Zgodnie z komunikatem ze 139 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 października 2011 r. na trzy osoby fizyczne – akcjonariuszy MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA zostały nałożone przez Komisję kary pieniężne w wysokości po 50 tysięcy złotych na każdą z tych osób za niezawiadomienie KNF o zamiarze nabycia akcji towarzystwa stanowiących 10,81% kapitału zakładowego (zgodnie z art. 54 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Ponowne zajęcie się sprawą, która była już przedmiotem rozstrzygnięcia KNF w dniu 27 kwietnia 2010 r. (decyzja została utrzymana w mocy w dniu 14 września 2010 r.) jest konsekwencją wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 8 lutego 2011 r.

W październiku br. uchwałą Zarządu MCI Capital TFI S.A. spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 350 obligacji serii C wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ. Objęte przez MCI SKA obligacje o numerach od 001 do 350 zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Inwestorów emitenta z dnia 12 września 2011 r. oraz uchwały nr 1 Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 25 września 2011 r. w sprawie emisji obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., zaś łączna wartość objętych obligacji wyniosła 350.000 zł. Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 26 października 2012 r. Emitentowi przysługuje prawo do wcześniejszego wykupu dowolnej liczby obligacji. Obligacje będą oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 4% w stosunku rocznym.

Uchwałą Nr 1350/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 listopada 2011 r do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały następujące akcje zwykłe na okaziciela spółki MCI MANAGEMENT S.A. o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda:

- 4.597.250 (cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii S,
- 3.254.913 (trzy miliony dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset trzydzieści) akcji serii T2,
- 10.432 (dziesięć tysięcy czterysta trzydzieści dwie) akcje serii U1,
- 40.500 (czterdzieści tysięcy pięćset) akcji serii V,
- 310.723 (trzysta dziesięć tysięcy siedemset dwadzieścia trzy) akcje serii W.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 7 listopada 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Spółki pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 7 listopada 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLMCIMG00012".

11. Skutek zmian w strukturze jednostki gospodarczej w ciągu okresu śródrocznego, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności

W trakcie III kwartału 2011 r. Spółka MCI Management S.A. dokonała sprzedaży pakietu 146.878 akcji spółki Travelplanet.pl S.A. po kursie 12,20 zł za jedną akcję. Akcje zostały zakupione przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

12. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania warunkowe

W dniu 5 maja 2010 r. spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zawarły ze sobą umowę, w której MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 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 SKA. Dodatkowo w umowie z dnia 5 maja 2010r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 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 SKA w dniu 25 maja 2010 r. Zgodnie z zapisami umowy MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 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 SKA (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 jakiegokolwiek 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 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 kwocie 744.238,13, w oparciu o schemat zawarty w umowie z dnia 21 maja 2010 roku między stronami.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka otrzymała z Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew, w którym Arthur Holding GmbH wnosil o zapłatę dodatkowej kwoty w wysokości 422.730 zł. wraz z odsetkami od dnia 15 lutego 2011 do dnia zapłaty. Według Powoda kwota wynikająca ze sprzedaży w lutym 2011 roku pakietu 3.050.000 akcji ABC Data powinna wynosić 1.166.966,13.

Różnica w kwocie 422.730,13 zł. wynika z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozбивa cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej

podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę jest zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny.

Na dzień 30 września br. Spółka nie utworzyła rezerwy na premię sweetener z uwagi na fakt, iż kurs akcji ABC Data na ten dzień wynosił 2,49 a premia należna jest w momencie sprzedaży akcji po cenie minimum 2,61 zł. za jedną akcję.

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 zł
- otrzyma środki pieniężne (Świadczenie Dodatkowe) w wysokości:
- 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
 - oraz dodatkowo 25% naliczone od wynagrodzenia Towarzystwa uzależnionego od wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jeśli inwestor nabył certyfikaty w sumie nie mniejszej niż 1 mln zł (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 30 września 2011 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wyniosły 11.713,92 zł. Wpłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu. Nie dokonano rezerwy na przyszłe płatności związane ze Świadczeniami Dodatkowymi gdyż nie ma to obecnie znaczącego wpływu na całkowite dochody Towarzystwa osiągnięte w pierwszym półroczu 2011 roku.

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 jakkolwiek 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.

W dniu 2 kwietnia 2011 roku MCI Management S.A. otrzymała pismo z dnia 24 marca 2011 roku, w którym Anna Hejka (były członek Zarządu Emitenta) pismem z 24 marca 2011 roku (otrzymane przez Emitenta 2.04.2011 r.) wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwoty 30 000 000,00 zł jako roszczenia odszkodowawczego, mającego związek z usługami świadczonymi przez Annę Hejkę w związku inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych) skutkiem których została pozbawiona należnych jej premii za sukces. Anna Hejka wyznaczyła termin do 30 czerwca 2011 roku na wykonanie jej wezwania przez Spółkę. MCI Management S.A. pismem z 29 czerwca 2011 roku odmówiła zapłaty roszczeń wywodzonych przez Annę Hejkę, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiegokolwiek podstawy prawnej.

W dniu 17 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia br. przez Annę Hejkę do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A. z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne.

Aktywa warunkowe

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew o zapłatę przez Annę Hejkę kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejki tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejce na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Emitentowi na podstawie umowy zawartej z Anna Hejką w 2006 roku. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejce o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejki do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Emitenta na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejki ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejce zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych. Do dnia publikacji sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka prezentowała aktywo warunkowe z tytułu odszkodowania od Skarbu Państwa za poniesione straty oraz utracone korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA na kwotę 38.512.000 zł wraz z odsetkami ustawowymi w wysokości 17.429.000 zł.

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w związku z prowadzonym postępowaniem zasądził od Skarbu Państwa na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.904.888 zł. z ustawowymi odsetkami od 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W wyniku tego wyroku Spółka rozpoznała na dzień 31 marca 2011 roku przychód z tej transakcji w wysokości 45.909,3 tys. zł.

W związku z powyższym wyrokiem wpływ korzyści ekonomicznych wynikających z zasądanego odszkodowania został uprawdopodobniony oraz z uwagi na zaprezentowanie skutków wyroku w wyniku sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku, aktywo warunkowe z tego tytułu zostało rozwiązane.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka prezentowała jako aktywo warunkowe kwotę 5.600.000 zł. tytułem wynagrodzenia za wystąpienie z roli komplementariusza w spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.), zgodnie z NWZ Spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.. Z uwagi na postanowienie Sądu z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu Spółki jako komplementariusza ze spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., niniejsze aktywo warunkowe zostało rozwiązane i zostało ujęta z tego tytułu rezerwa na przychód w ww. wysokości oraz rezerwa na podatek odroczony.

13. 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 jednemu obligatariuszowi, do którego skierowano propozycję nabycia. Propozycją nabycia objęto 57.000 sztuk obligacji i wszystkie zostały objęte po jednostkowej cenie emisyjnej 1.006,24 PLN. Stąd łączne wpłaty na ich nabycie wyniosły 57.355.680 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 roku, 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 roku. MCI Management S.A. zostało przydzielonych 57.000 sztuk 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 wysokości 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.

Wartość godziwa nieuwjętych w bilansie aktywów i zobowiązań na 30.09.2011 wynosi 60,9 mln zł.

14. 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 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.

15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie III kwartału 2011 r. znajduje się w pkt 1. niniejszego raportu pt.: "Podsumowanie działalności i wyników MCI Management SA po trzecim kwartale 2011 r."

KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z Art. 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim - Dz.U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku, z późn. zm. („Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.”), Zarząd MCI Management S.A. przekazuje następujące informacje:

1. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ogłoszone przez NBP

Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2011 roku.

Poniżej zostały przedstawione kursy walut zastosowane do przeliczenia wybranych pozycji finansowych:

	<i>Średni kurs w okresie</i>	<i>Minimalny kurs w okresie</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie</i>	<i>Kurs na ostatni dzień kwartału</i>
III kwartał 2010	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870
III kwartał 2011	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym do obliczeń dotyczących wybranych pozycji finansowych w przeliczeniu na EUR przyjęto następujące zasady:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto obliczono przyjmując średni kurs EUR wg tabeli NBP według średniego kursu na ostatni dzień poszczególnych miesięcy kwartału,
- aktywa, pasywa oraz przepływy pieniężne obliczono przy zastosowaniu kursu EUR według stanu na ostatni dzień kwartału.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Opis oraz skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. został zaprezentowany w Nocie 1 w Wybranych danych objaśniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 roku.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;

W dniu 14 czerwca br. została utworzona spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym udziałowcem jest MCI Management S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5000 zł i dzieli się na 5 równych udziałów po 1000 zł. Główną działalnością spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych oraz pozostała finansowa działalność, z wyłączeniem ubezpieczeń oraz funduszy emerytalnych.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 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 przez innych inwestorów 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 kwietnia 2010 r.

Akcje serii I są akcjami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy, w ten sposób, że zysk wypłacany z tytułu dywidendy przypadającej na jedną akcję niemy 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.

4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;

Zarząd MCI Management S.A. po przeglądzie danych finansowych za pierwsze półrocze 2011 roku oraz z uwagi na niekorzystny rozwój sytuacji na rynkach akcji i obniżenie prognoz wzrostu PKB Polski na rok 2011 dokonał rozszerzenia *Prognozy wyników finansowych Spółki w 2011 roku* o dwa warianty w zależności od szacowanych zmian wskaźników WIG 20 na koniec roku. Rozszerzona prognoza została przedstawiona w Raporcie Bieżącym opublikowanym 31 sierpnia 2011 roku.

W związku z niepewną sytuacją na rynkach akcji oraz niemożliwym do oszacowania kierunku zmian wskaźnika WIG 20 do końca 2011 roku zarząd podtrzymuje możliwość realizacji jednego z wariantów prognozy przedstawionych w sierpniu 2011 roku jednakże powstrzymuje się od dalszych szacunków.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego;

Według stanu wiedzy Zarządu MCI Management S.A. na dzień 15 listopada 2010 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych opcji	% posiadanych głosów	Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji
Alternative Investments Partners Sp. z o.o.	26.890,040	-	43,13%	193.280

6. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 8 listopada 2011 r. ilość akcji posiadanych i przyznanych osobom zarządzającym Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji	Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji	Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału
Tomasz Czechowicz	487 909	-	-
Konrad Sitnik	155 950	-	-
Magdalena Pasecka	8 796	-	-
Sylwester Janik	26 364	-	-

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji**</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Hubert Janiszewski	21 437	15 715	-
Marek Góra	-	-	-
Wojciech Siewierski	15 681	7 757	-
Andrzej Olechowski	5 786	7 757	-
Sławomir Lachowski	5 786	7 757	-

*** przyznanie opcji w ramach Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej MCI Management S.A. za rok 2010.*

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

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management SA 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 zawiązanie 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 Prokuraturę 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 zawiązanie 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 dopatrzili 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 Prokuraturii Generalnej złożyli apelację od wyroku.

W wyniku złożonej apelacji od wyroku w pierwszej instancji (Sądu Okręgowego we Wrocławiu Wydział I Cywilny) przez przedstawicieli reprezentującej Skarb Państwa Prokuraturii Generalnej w dniu 6 sierpnia 2010 r. odbyła się kolejna rozprawa w sprawie z powództwa MCI przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu. W dniu 15 marca 2010 roku Sąd Okręgowy 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 Prokuraturii Generalnej złożyli apelację od wyroku.

W dniu 6 sierpnia 2010 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu 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 15 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 podpisu całego, trzyosobowego składu orzekającego).

Na skutek apelacji pozwanego, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu 12 kwietnia 2011 roku, w sprawie o sygn. akt I ACa 719/10, zmienił wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu i zasądził na rzecz Spółki od Skarbu państwa kwotę 28 904 888,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny, ale każdej ze stron sporu przysługuje jeszcze prawo do wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego od orzeczonego wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 23 maja 2011 roku Wyrok Sądu Apelacyjnego został wykonany w całości przez Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu. Dokonana zapłata należności głównej, odsetek ustawowych i kosztów procesu to kwota 46 555 217,00 zł. Od wyroku, który zapadł w drugiej instancji, pomimo iż jest prawomocny i wykonany, stronom w dalszym ciągu przysługuje skarga kasacyjna. Spółka w dniu 8 lipca 2011 roku wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego, domagając się zmiany wyroku Sądu Apelacyjnego przez sąd kasacyjny lub uchylenie sprawy do ponownego rozpoznania. Zgodnie ze skargą kasacyjną Spółka domaga się zasądzenia kwoty 9.607.112,00 zł, to jest kwoty w jakiej zostało oddalone powództwo przez Sąd Apelacyjny, a także domaga się nowego rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Skarb Państwa wniosł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w dniu 20 lipca 2011 roku, domagając się alternatywnie uchylenia wyroku Sądu Apelacyjnego w całości i przekazania do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny albo zmianę zaskarżonego wyroku i oddalenie powództwa Spółki w części w jakiej nie zostało uprzednio oddalone przez Sąd Apelacyjny. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie powzięła informacji o zmianach w sprawie dotyczącej powyżej opisanego odszkodowania.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu przeciwko niej w dniu 28 lipca br. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozwu o zapłatę 422.730,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od 15 lutego 2011 roku. Pozew został wniesiony przez Artur Holding GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Roszczenie powoda jest oparte na interpretacji umowy „sweetener”, odmiennej od interpretacji Emitenta. Zdaniem powoda Spółka, skutkiem odmiennej interpretacji umowy „sweetener” zaniżyła należność przysługującą powodowi i nie wypłaciła mu kwotę 422.730,00 zł.. W odpowiedzi na pozew Spółka stwierdziła, że nie uznaje roszczenie Artur Holding GmbH i domaga się oddalenia powództwa. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie odbyła się żadna rozprawa w przedmiotowej sprawie. Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynika z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbija cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę jest zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny.

W dniu 17 sierpnia br. Spółka otrzymała pozew z dnia 29 lipca 2011 r., w którym akcjonariusz Anna Hejka wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko MCI Management S.A. pozew o unieważnienie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych 30 czerwca 2011 roku o numerach: 05/ZWZ/2011, 07/ZWZ/2011, 08/ZWZ/2011, 19/ZWZ/2011, 20/ZWZ/2011, 21/ZWZ/2011 oraz 22/ZWZ/2011, domagając się jednocześnie uchylenia uchwał Walnego Zgromadzenia o numerach: 07/ZWZ/2011, 08/ZWZ/2011, 19/ZWZ/2011 i 20/ZWZ/2011, jeżeli sąd nie znajdzie podstaw do ich unieważnienia. W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o zwrot pozwu albo o oddalenie pozwu w całości jako bezzasadnego. Sąd Okręgowy w Warszawie nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy w przedmiotowej sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka MCI SA wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejka tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejka na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej z Anna Hejka w 2006 roku. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Spółkę na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 24 listopada 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. karę pieniężną w wysokości 100.000 złotych za naruszenie zdaniem KNF interesu uczestnika oraz przepisów statutu MCI.PrivateVentures FIZ. MCI Capital TFI sprzedał w październiku 2008 roku na rzecz spółki S4E niewielki pakiet akcji w ramach programu motywacyjnego po 1 zł. Na GPW papiery kosztowały wówczas ponad 8 zł. MCI Capital TFI S.A. odwołało się w marcu 2011 roku od decyzji KNF, odwołanie nie zostało uwzględnione. W dniu 12 maja br. Spółka zapłaciła karę w zawezwanej wysokości wraz z naliczonymi za 9 dni zwłoki odsetkami.

Dnia 19 maja 2009 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital TFI S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do 2.775 tys. zł., który nastąpił w drodze emisji 300 tys. akcji imiennych niemych serii H o wartości 1 zł. każda.

Akcje nowej emisji objęli za wkład gotówkowy: Robert Nejman (100.000 akcji), Dorota Nejman (100.000 akcji), Dariusz Kowalski (100.000). Dnia 24 lipca 2009 roku decyzją Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 3 stycznia 2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek sporządzony dnia 21 grudnia 2009 roku o wykreślenie wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego z rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 24 lipca 2009 roku dotyczącego podwyższenia kapitału o 300 tys. zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 19 maja 2009 roku.

Dnia 30 listopada 2009 każdy z Subskrybentów złożył z osobna oświadczenie o uchyleniu się w trybie art. 84 kodeksu cywilnego od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu Umowy, uzasadniając to tym, iż błąd oświadczenia woli polegał na mylnym wyobrażeniu o treści czynności prawnej jaką było objęcie przez każdego z Subskrybentów na „zasadach współwłasności” Nowych Akcji – to jest, że żaden z Subskrybentów nie zdawał sobie sprawy z tego, iż nabycie przez nich na „zasadach współwłasności” Nowych Akcji jest równoznaczne z osiągnięciem i przekroczeniem przez nich jako współwłaścicieli 10% w kapitale zakładowym MCI Capital TFI S.A.

Zgodnie z komunikatem ze 139 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 października 2011 r. na trzy osoby fizyczne – akcjonariuszy MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA zostały nałożone przez Komisję kary pieniężne w wysokości po 50 tysięcy złotych na każdą z tych osób za niezawiadomienie KNF o zamiarze nabycia akcji towarzystwa stanowiących 10,81% kapitału zakładowego (zgodnie z art. 54 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Ponowne zajęcie się sprawą, która była już przedmiotem rozstrzygnięcia KNF w dniu 27 kwietnia 2010 r. (decyzja została utrzymana w mocy w dniu 14 września 2010 r.) jest konsekwencją wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 8 lutego 2011 r.

W I kwartale 2011 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- 8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

W III kwartale 2011 r. MCI Management SA nie zawarło transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

- 9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki**

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 z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty inwestycyjne po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach oraz, że wypłaci „kwotę gwarantowaną” (różnicę pomiędzy wartością certyfikatu inwestycyjnego na ostatni dzień wyceny przed odkupem oraz wartością objęcia certyfikatu, w przypadku spadku jego wartości).

Do dnia 30 września 2011 r. trzech z uczestników funduszu złożyło do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany.

W dniach 21 lipca 2011 r. nastąpiła zapłata za odkupione certyfikaty inwestycyjne przez MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. po cenie równoważnej 90% wartości odkupionych certyfikatów na 31 marca 2011 r., natomiast zapłaty dokonane przez powyższą spółkę w dniach 8 września 2011 r. oraz 21 września 2011 r. dokonane zostały po cenie równoważnej 90% wartości odkupionych certyfikatów na 30 czerwca 2011 r. Zgodnie z zapisami umowy, jeśli odkup następuje w okresie pomiędzy pierwszym a drugim rokiem posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 90% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu. Łączna wartość transakcji wyniosła 722.128,84 zł.

Ponieważ wartość certyfikatu na dzień 31 marca 2011 r. oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. była wyższa niż wartość certyfikatu na moment ich objęcia przez uczestników nie został spełniony warunek wypłaty „kwoty gwarantowanej” przez MCI Management S.A. bądź podmiot przez niego wskazany. Dodatkowo, ponieważ w ocenie Spółki możliwość wystąpienia wpływu środków z tytułu wypłaty „kwoty gwarantowanej”, do pozostałych uczestników, jest mało prawdopodobna w uwagi na poziom wartości certyfikatów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, 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 października 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.

Dnia 14 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyty udzielone przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego – poręczyciel” :

- w dniu 07 grudnia 2010 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 5.000.000,00 EURO udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 10.000.000,00 EURO.
- w dniu 31 stycznia 2011 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 300.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 600.000,00 zł
- w dniu 19 sierpnia 2011 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 39.700.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 79.400.000,00 zł

Na dzień 30 września 2011 i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały inne istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management S.A., w szczególności jednostkom z nią powiązanym, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

10. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

MCI posiada długoterminowe zobowiązania: do wykupu we wrześniu 2012 r. obligacje zamienne serii B o wartości nominalnej 22,5 mln PLN, do wykupu obligacje odsetkowe serii E przypadające na 28 czerwca 2013 r. o wartości nominalnej 27,5 mln PLN oraz do wykupu obligacje odsetkowe serii F do wykupu na dzień 31 marca 2014 r. o wartości nominalnej 35,35 mln. PLN.

W III kwartale 2011 roku nastąpił znaczny spadek wartości posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy:

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	spadek o 10,4%
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	spadek o 12,3%
MCI.BioVentures FIZ	spadek o 14,9%

Łącznie na dzień 30 września 2011 r. wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w Grupie spadła o 45,3 mln. PLN w porównaniu do stanu z dnia 30 czerwca 2011 r.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2011

Wartość aktywów oraz jednostek uczestnictwa zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. funduszy kształtowała się następująco:

FUNDUSZ	WYCENA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA FUNDUSZU (CERTYFIKATU)				ZMIANA WARTOŚCI JU / CI
	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	2011
MCI.TechVentures 1.0					
<i>serie A-I</i>	96,79	115,42	120,31	105,49	9%
<i>serie J</i>	116,45	116,70	121,67	108,98	-6%
<i>serie K</i>			97,34	92,39	-
<i>serie L-M</i>				99,72	-
MCI.EuroVentures 1.0	25 303,86	21 218,92	22 387,40	20 050,06	-21%
MCI.BioVentures FIZ	38,86	60,52	53,31	45,35	17%
Helix Ventures Partners FIZ	0,05	0,05	0,05	0,05	0%
MCI.ImmoVentures FIZ		1 002,92	1 037,30	1 207,69	-
Internet Ventures FIZ			0,92	0,61	-
MCI Gandalf AA SFIO					
<i>kat. A</i>	966,21	949,30	928,28	969,75	0%
<i>kat. B</i>	969,11	952,07	930,91	973,11	0%

*dane w PLN

FUNDUSZ	AKTYWA NETTO		ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW
	31.12.2010	30.09.2011	2011
MCI.TechVentures 1.0	167 245	186 773	12%
MCI.EuroVentures 1.0	274 193	217 262	-21%
MCI.BioVentures FIZ	19 103	25 467	33%
Helix Ventures Partners FIZ	2 716	8 562	215%
MCI.ImmoVentures FIZ		51 290	-
Internet Ventures FIZ		5 641	-
MCI Gandalf AA SFIO	20 252	17 960	-11%

*danew tys. PLN

Szerszy opis aktualnie istotnych informacji znajduje się w pkt 1 niniejszego raportu pt.: "Podsumowanie działalności i wyników MCI Management S.A. po trzecim kwartale 2011 roku".

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

Istotny dla wyników Grupy MCI w IV kwartale 2011 r. będzie wzrost / spadek wartości certyfikatów posiadanych przez Grupę MCI funduszy inwestycyjnych, wyniki operacyjne osiągane przez kluczowe spółki portfelowe tych funduszy MCI oraz wielkość osiąganych przychodów z zarządzania funduszami.

12. Ujawnienie do sprawozdania za III kwartał 2011 roku o odstąpieniu od szacowania podatku odroczonego od akcji SKA i jego skutkach.

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 posiadanych aktywów spółka szacowała podatek odroczony z tytułu wzrostu ich wartości godziwej w związku z możliwym ich wykorzystaniem do sprzedaży.

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 SA w dającej się przewidzieć przyszłości nie ma zamiaru sprzedawać akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna, powyższy sposób zadysponowania akcjami nie powoduje natychmiastowych skutków w zakresie podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym MCI Management SA odstąpiła od dnia 30 września 2008 r. od szacowania podatku odroczonego z tytułu zmian wartości godziwej akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna 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 Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2011 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 129 983 tys. PLN (na 30 września 2010 r. była to kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego 11 035 tys. PLN). Tym samym wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. zostałby obciążony podatkiem w kwocie 26 497 tys. PLN.