



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**



GRUPA KAPITAŁOWA

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

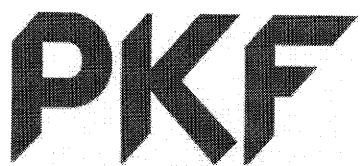
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy MCI Management S.A.

W

Warszawie

za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
MCI Management S.A.**

**z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 rok, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd MCI Management S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość MCI Management S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 29 sierpnia 2012 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**



ul. Emilii Plater 53 00-113 Warszawa, Poland
tel. +48 71 759 18 10
fax. +48 71 759 18 11
www.mci.pl

Grupa Kapitałowa MCI Management SA

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec I półrocza 2012 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w kwocie 30.056 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 wykazujące całkowity dochód w kwocie 30.056 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 751.468 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.785 tys. PLN	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14.361 tys. PLN	10
Noty do sprawozdania finansowego	11

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

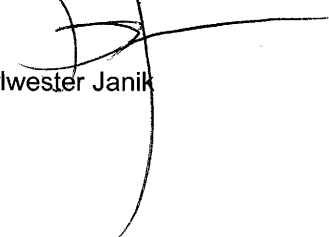
Prezes Zarządu


Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu


Magdalena Pasecka

Członek Zarządu


Sylwester Janik

Warszawa, dnia 29.08.2012 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	NOTA	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	7	18 281	8 048
Koszt własny sprzedaży	8	(17 611)	(7 028)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		670	1 020
Koszty sprzedaży	8	-	-
Koszty ogólnego zarządu	8	(2 836)	(4 710)
Pozostałe przychody operacyjne	9	160	29 887
Pozostałe koszty operacyjne	10	(82)	(11 113)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	11	34 436	19 352
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		32 348	34 436
Koszty finansowe - netto	12	(4 281)	13 458
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28 067	47 894
Podatek dochodowy	13	1 989	(7 460)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		30 056	40 434
Wynik na działalności zaniechanej	17	-	724
Zysk netto za okres obrotowy		<u>30 056</u>	<u>41 158</u>
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		30 056	41 147
- udziały mniejszości		-	11
		<u>30 056</u>	<u>41 158</u>
Inne całkowite dochody netto			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	788
Inne całkowite dochody netto		-	788
Całkowity dochód		<u>30 056</u>	<u>41 946</u>
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		30 056	41 935
- udziały mniejszości		-	11
		<u>30 056</u>	<u>41 946</u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2012

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	423	85	87
Wartości niematerialne	188	250	316
Pozostałe inwestycje w jednostkach	57 245	60 779	91 487
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 626	4 085	5 030
Należności handlowe oraz pozostałe należności	88	85	3 210
Inne aktywa finansowe	640 571	495 500	518 065
	<u>703 141</u>	<u>560 784</u>	<u>618 195</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 236	14 285	8 787
Należności z tytułu opcji	-	15 586	3 717
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	4 718	6 286	-
Obligacje	16 892	17 800	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach	-	-	2
Inne aktywa finansowe	660	706	319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 821	25 182	48 004
	<u>48 327</u>	<u>79 845</u>	<u>60 829</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	-	-	12 030
Aktywa razem	<u><u>751 468</u></u>	<u><u>640 629</u></u>	<u><u>691 054</u></u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ cd.
na dzień 30 czerwca 2012

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	62 347
Kapitał zapasowy	436 200	416 735	439 149
Pozostałe kapitały rezerwowe	38 698	38 334	15 166
Inne całkowite dochody	-	-	45
Akcje własne	(8 958)	(8 623)	-
Zysk/strata z lat ubiegłych	(2 578)	(1 586)	(871)
Zysk netto	30 056	18 679	41 147
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	555 765	525 886	556 983
Udziały niedające kontroli	-	94	94
Razem kapitały własne	555 765	525 980	557 077
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	156	-	-
Obligacje	34 918	57 642	81 899
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 482	2 931	2 991
Rezerwy długoterminowe	-	-	10 855
	36 556	60 573	95 745
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	93 705	13 057	5 552
Obligacje	51 144	27 735	2 777
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji	-	2 050	18 603
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 097	26	9
Rezerwy krótkoterminowe	11 201	11 208	10 586
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	703
	159 147	54 076	38 230
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji	-	-	2
Pasywa razem	751 468	640 629	691 054

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	1	2	3	4	Kapitał zapasowy					7
					emisia akcji w ramach obligacji zamiennych	akcji konwersji	akcji realizacja programu menadżerskich	- akcji opcji	emisia powyżej wartości nominalnej	akcji podział zysku
kolumna nr					5	6	7	8	9	10
Saldo na dzień 01.01.2011	51 970	(1 441)	156 080	13 615	1 579	106 482	147 382			
Podwyższenie kapitału	10 377	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	570	-	14 560	62	-	(570)	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	(41)	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wyniku	-	-	(156 080)	-	-	-	-	-	-	156 080
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2011 a rocznymi 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	41 147	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	62 347	(871)	41 147	28 175	1 641	106 441	302 892			
Saldo na dzień 01.07.2011	62 347	(871)	41 147	28 175	1 641	106 441	302 892			
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	(91)	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	(22 413)	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	90	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie	-	(715)	-	-	-	-	-	-	-	-
wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2011 a rocznymi 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	(22 468)	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	62 347	(1 586)	18 679	28 175	1 641	106 440	280 479			

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 (c.d.)

kolumna nr	1	2	3	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy					7
					4	5	6	7	8	
					emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamienionych	akcji - realizacja programu menadżerskich	akcji - emisja powyżej wartości nominalnej	akcji	podział zysku	
Saldo na dzień 01.01.2012	62 347	(1 586)	18 679		28 175	1 641	106 440		280 479	
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	(19 671)	-	-	-	-	-	-	19 465	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	18 679	(18 679)	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	30 056	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2012	62 347	(2 578)	30 056		28 175	1 641	106 440		299 944	

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 (c.d.)

kolumna nr	Pozostałe kapitały rezerwowe					Inne całkowite dochody	Udziały/ Akcje własne	Kapitały przypadające na jednostki dominujące	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerski ch	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowa ne zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2011 a rocznymi 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	41 147	-	41 147
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	755	-	-	-	(8 623)	-	(7 868)	-	(7 868)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(45)	-	-	(136)	-	(136)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	90	-	90
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	22 413	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	(715)	-	(715)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	(22 468)	-	(22 468)
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	22 413	11 104	4 817	-	-	(8 623)	-	525 886	94	525 980

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 (c.d.)

kolumna nr	Pozostałe kapitały rezerwowe						Inne całkowite dochody	Udziały/Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu					przeznaczowa nie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
	rozliczenie kosztów programu menadżerskich	opcji	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane wane zwiększenie kapitału podstawowego							
8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Saldo na dzień 01.01.2012	22 413	11 104	4 817	-	-	(8 623)	525 886	94	525 980		
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	(335)	-	-	-	-	(335)	(670)	(94)	(670)	399	
Zmiany kapitałów	335	364	-	-	-	-	493	-	399	-	
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	30 056	-	30 056	-	
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2012	22 413	11 468	4 817	-	-	(8 958)	555 765	-	555 765	-	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(8 640)	36 225
Odsetki zapłacone	284	111
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 356)	36 336
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	-	102
Udzielone pożyczki	(1 470)	(300)
Splata udzielonych pożyczek	2 991	300
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-
Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów w podmiotach pozostałych	-	2 505
Wydatki na zakup majątku trwałego	(17)	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	(10)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	4 948	(15 567)
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(11 308)	(33 769)
Wpływy ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	14 678	28 013
Wydatki na zakup weksli	(14 600)	-
Zwrot nadpłaty na obligacje	1 403	-
Wydatki na zakup obligacji funduszu	(5 000)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 375)	(18 726)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	296
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	35 350
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	-
Splata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	(57 000)	(5 550)
Splata dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(6 779)	(4 631)
Splata kredytów	-	-
Splata pożyczek	(9 400)	(2 655)
Zaciągnięcie pożyczek	15 165	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-
Pozostałe	60 368	(7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 354	22 803
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	(11 925)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 377)	28 488
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 182	19 557
Różnice kursowe	16	(41)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 821	48 004

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012**

1. Informacje ogólne

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej - MCI Management S.A. (zwana dalej MCI lub Spółka) została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 21 lipca 1999 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. MCI nadano numer statystyczny REGON 932038308 oraz numer identyfikacji podatkowej 899-22-96-521.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

- 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 SA posiadająca większość aktywów finansowych grupy w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.
- Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A., pełni rolę podmiotu holdingowego w zakresie działalności zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych.
- MCI Venture Projects Sp. z o.o. – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A. zajmująca się m.in. działalnością finansową, działalnością związaną z obsługą rynku nieruchomości, doradztwem związanym z zarządzaniem oraz działalnością firm centralnych i holdingów finansowych.

2. Grupa Kapitałowa

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

- MCI Capital TFI S.A.,
- MCI Fund Management Sp. z o.o.,

- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna,
- Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.),
- MCI Venture Projects Sp. z o. o.

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

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

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 30.06.2012.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 30 czerwca 2013 roku. Zarząd MCI nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zasady rachunkowości

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych (zwłaszcza aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub przy początkowym ujęciu wyznaczonych przez Grupę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

W 2012 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2012 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2012 oraz 2011 rok.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu, lub także w okresach kolejnych. W niektórych istotnych kwestiach (wycena programów pracowniczych, wyceny spółek portfelowych itp.) Zarząd jednostki dominującej opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

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

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

Rodzaj ujawnionej informacji

Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych

Podatek dochodowy

Wartość godziwa innych instrumentów finansowych

Rezerwy

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

Płatności w formie akcji

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu.

Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, na którą duży wpływ mają modele wyceny przyjęte do oszacowania wartości spółek portfelowych funduszy MCI.

Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu kosztów emisji i wprowadzenia do obrotu nowych akcji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe.

Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.

Model oraz główne założenia przyjęte do wyceny wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych: cena wykonania instrumentów kapitałowych, historyczna zmienność, stopa procentowa wolna od ryzyka, oczekiwana stopa dywidendy, itd.

Konsolidacja

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu Spółek: MCI Management S.A, Private Equity Managers S.A. oraz MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej. Wycena certyfikatów oparta jest na publikowanych przez fundusze, co najmniej raz na kwartał, oficjalnych wycenach certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty te wyemitowane są przez fundusze utworzone i zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. – spółkę zależną MCI Management S.A. Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny spółek i instrumentów pochodnych stanowiących portfel inwestycyjny funduszy.

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

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

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

Stanowisko Zarządu MCI wynika z następujących przesłanek:

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

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

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których MCI Management SA ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty, pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy sprzętu telekomunikacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w sposób liniowy w okresie obowiązywania umowy, z wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jak sprzedaż z odroczonym terminem płatności.

Przychody z tytułu reklam ujmowane są w okresie, w którym pojawia się reklama.

Transakcje barterowe

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

Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do skonsolidowanym sprawozdania z całkowitych dochodów.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu, lub okres użytkowania w przypadku gdy istnieje pewność, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu.

Waluty obce

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

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

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

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

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

Zasady dotyczące ujmowania i wyceny transakcji wyrażonych w walutach obcych zostały określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez spółki wchodzące w skład Grupy na ich walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez NBP na koniec okresu

sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji:

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

Zyski i straty z tytułu korekty założeń dotyczących długoterminowych świadczeń pracowniczych powiększają koszty lub przychody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez przeciętny przewidywany okres zatrudnienia pracowników.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki

nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

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

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

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

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

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa odnoszona w koszty jest ponadto korygowana w oparciu o przewidywania, co do faktycznej możliwości realizacji praw do instrumentów kapitałowych.

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

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

Płatności realizowane w formie akcji

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

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

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

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

gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

Podatki

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

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

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

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

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

Powyższe ma istotny wpływ na wielkość wykazanego zysku, kapitał z aktualizacji wyceny oraz rezerwy na podatek odroczony.

Podatek od towarów i usług

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

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

W przypadku, gdy pożyczono środki bez ściśle określonego celu, a następnie przeznaczono je na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów, kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, które mogą być aktywowane, ustala się poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów.

W takim przypadku stopa kapitalizacji powinna stanowić średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego, dotyczących pożyczek i kredytów w danym okresie, innych niż pożyczki i kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania dostosowywanego składnika aktywów.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

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

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

Testy utraty wartości oraz ośrodki wypracowujące środki pieniężne (ang. cash generating units – „CGU”)

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

Wartość odzyskiwalna

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

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zmniejszenie zysku operacyjnego. Takie odpisy nie są odwracane.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

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

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

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

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

możliwości wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

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

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

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego.

Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania nie dłuższy niż 3 lata (w uzasadnionych wypadkach okres ten może nie przekraczać lat 5).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy MCI dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

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

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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Instrumenty finansowe

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

Pożyczki i należności

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Inwestycje utrzymywane do wymagalności

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmują się w kapitale własnym.

Pożyczki i należności

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli
 - (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie,
 - (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz
 - (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

Instrumenty kapitałowe

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

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

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

odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawęźałby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

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

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

Koszty emisji akcji i akcje własne

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

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

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Złożone instrumenty finansowe

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

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

Instrumenty pochodne

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

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

Zyski i straty wynikające z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów pochodnych, których przedmiotem są aktywa finansowe zaliczane do inwestycji a które nie spełniają warunków zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane w zyskach/stratach z inwestycji.

Wbudowane instrumenty pochodne

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna

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

4. Wybrane dane finansowe śródrocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2012 r. – 4,2613, a na dzień 30.06.2011 r. – 3,9866.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym półroczu; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2012 – 4,2246, a dla roku 2011 – 3,9673.

	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' EUR	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' EUR
Przychody ze sprzedaży	18 281	8 048	4 327	2 029
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	32 348	34 436	7 657	8 680
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 067	47 894	6 644	12 072
Zysk (strata) netto	30 056	41 147	7 115	10 372
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 356)	36 336	(1 961)	9 115
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(8 375)	(18 726)	(1 965)	(4 697)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 354	22 803	552	5 720
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 377)	28 488	(3 374)	7 146
Aktywa, razem	751 468	691 054	176 347	173 344
Zobowiązania długoterminowe	36 556	95 745	8 579	24 017
Zobowiązania krótkoterminowe	159 147	38 230	37 347	9 590
Kapitał własny	555 765	557 077	130 421	139 737
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	14 631	15 639
Liczba akcji (w szt.)	62 346 627	62 346 627	62 346 627	62 346 627
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,48	0,66	0,11	0,17
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,91	8,94	2,09	2,24

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych.

W raportowanym okresie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

W głównej mierze były one związane ze zmianami w grupie polegającymi na wydzieleniu działalności inwestycyjnej oraz działalności zarządzania aktywami. W ramach wydzielania tych dwóch struktur w Grupie Kapitałowej wystąpiły zmiany polegające na budowaniu struktur Grupy Kapitałowej PEM (dawniej Partners), w której spółką dominującą jest spółka Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.).

Podwyższenie kapitałów w MCI Partners S.A. – 12 stycznia 2012 r. (aport akcji TFI)

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management S.A., posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI

Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners S.A.

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r. Zgodnie z tą umową MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.01 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10.112.000 zł.

W dniu 5 marca 2012 r. Sąd Rejonowy w Warszawie (XII Wydział Gospodarczy KRS) wydał postanowienie o zarejestrowaniu akcji serii C.

Transakcja aportu miała miejsce po wniesieniu zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego i decyzji KNF o braku sprzeciwu z dnia 20 grudnia 2011 r. odnośnie transakcji objęcia akcji MCI Capital TFI S.A. przez MCI Partners S.A. (zgodnie z wymogami ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku).

Podwyższenie kapitałów w MCI Partners SA – 13 marca 2012 r.

W dniu 13 marca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.250.000 zł. – z kwoty 5.656.000 zł. do kwoty 12.906.000 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 7.250.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł. każda oraz wartości emisyjnej 1,00 zł. każda. Akcje te nie są uprzywilejowane. Akcje te uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 roku.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 13 marca 2012 r., w której MCI Management S.A. objęła w całości 7.250.000 akcji imiennych serii D o numerach od D0.000.001 do D7.250.000 o całkowitej wartości nominalnej 7.250.000 zł. W dniu 13 kwietnia br. Sąd Rejonowy w Warszawie (XII Wydział Gospodarczy KRS) wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału.

Wpłata na podwyższenie kapitału została dokonana przez MCI Management S.A. w kwocie 5.550.000 zł. w dniu 13 marca 2012 r. Pozostałe 1.700.000 zł. zostało potrącone zgodnie z umową przekazu z dnia 13 marca 2012 r. zawartą między spółkami: MCI Management S.A., MCI Partners S.A. oraz MCI Capital TFI S.A.

Zgodnie z ww. umową przekazu strony postanowiły, iż

- MCI Capital TFI jest zobowiązane do zapłaty spółce MCI Management S.A. kwoty 1.700.000 zł. z tytułu obowiązku zwrotu kwoty wpłaconej przez MCI Management S.A. tytułem opłacenia ceny emisyjnej akcji serii J emitowanych przez MCI Capital TFI S.A., których emisja nie doszła do skutku
- MCI Management S.A. i MCI Partners S.A. w dniu 13 marca br. zawarły umowę objęcia akcji serii D emitowanych przez MCI Partners S.A., na mocy której MCI Management S.A. zobowiązała się do zapłaty 7.250.000 zł. tytułem opłacenia ceny emisyjnej serii D.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Cywilnego MCI Management S.A. poleciła spółce MCI Capital TFI S.A. wpłatę ww. kwoty w wysokości 1.700.000 zł. bezpośrednio spółce MCI Partners S.A.

Podwyższenie kapitałów w MCI Capital TFI S.A. – 13 marca 2012 r.

Z uwagi na wymóg uzupełnienia kapitałów zakładowych w spółce MCI Capital TFI S.A., w dniu 13 marca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 rok. Na Walnym Zgromadzeniu uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.050.000 zł. z kwoty 2.475.000 zł. do kwoty 9.525.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji

7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Akcje serii K nie są uprzywilejowane. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł. za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii K uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 r.

Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do MCI Partners S.A. MCI Partners SA przyjęło ofertę i objęła w całości 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Kapitał w kwocie 5.350.000 zł. został opłacony w dniu 13 marca 2012 r. przez MCI Partners S.A., pozostała wartość w kwocie 1.700.000 zł. została skompensowana w wierzytelnością MCI Capital TFI wynikającą z umowy przekazania z dnia 13 marca 2012 r. zawartej między MCI Management S.A., MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Partners S.A.

Zmiana nazwy spółki MCI Partners S.A.

Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MCI Partners S.A. z dnia 17 maja 2012 r. firma spółki przyjmuje brzmienie Private Equity Managers S.A. W dniu 6 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie o wpisie w Krajowym Rejestrze Sądowym nowej nazwy Spółki.

Podwyższenie kapitałów w MCI Partners SA – 17 maja 2012 r.

W dniu 17 maja 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12.906.000 do kwoty 17.345.561,00 zł., tj. o kwotę 4.439.561,00 zł w drodze emisji 4.439.561 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Akcje serii E zostały zaoferowane wyłącznie MCI Management S.A. Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosi 20,00 zł. Łączna cena emisyjna akcji serii E wyniosła 88.791.220 zł.

W dniu 6 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału z Private Equity Managers S.A.

Założenie spółki MCIVentures Projects Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 6 lipca 2012 r. spółki MCI Management S.A. oraz MCI Venture Projects Sp. z o.o. zawiązały spółkę komandytowo-akcyjną pod firmą MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. Kapitał zakładowy zawiązanej Spółki wynosi 50.000 zł, i dzieli się na 50.000 akcji imiennych zwykłych serii A o numerach od A00001 do A50000 o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. MCI Management S.A. objęła 50.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. przyjęła w zawiązanej spółce pozycję komplementariusza, wnosząc wkład pieniężny w kwocie 1 zł.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony, działa na terytorium

Podwyższenie kapitału zakładowego w MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy z kwoty 100.000 zł. do kwoty 200.000 zł. tj. o kwotę 100.000 zł. poprzez ustanowienie 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł. każdy. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Sąd nie zarejestrował powyższego podwyższenia.

Podwyższenie kapitału zakładowego w MCI Venture Projects Sp. z o.o. – 19 lipca 2012 r.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło w dniu 19 lipca 2012 r. podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 450.000 zł., tj. z kwoty 5.000 zł. do kwoty 455.000 zł. poprzez ustanowienie 450 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 1.000 zł. każdy udział.

Sprzedaż akcji ABC Data S.A. – 19 lipca 2012 r.

W dniu 19 lipca 2012 r. spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. sprzedała funduszowi MCI.PrivateVentures FIZ działającemu na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. 300.000

sztuk akcji zdematerializowanych spółki ABC Data S.A. dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1,96 zł., a łączna cena sprzedaży akcji 588.000 zł.

6. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów.

Ponieważ jednak MCI Management S.A. jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital / private equity inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii w Europie Centralnej już uprzednio ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne był trudny do wyznaczenia. Stąd za swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) uznawano spółki, w które MCI zainwestowało bezpośrednio.

Na takiej ocenie przez pryzmat poszczególnych podmiotów - inwestycji oparte były i są wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów aktywów oraz oceniane są ich wyniki finansowe zarówno przez zarząd jak i szczebel kierowniczy najwyższego szczebla. Za osobny segment można uznać, oprócz sprzedaży własnych inwestycji, usługi w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i kapitałami będącymi według zamierzeń kierownictwa w 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 roku obrotowego nie zaniechano żadnej działalności. Jako działalność zaniechaną w 2011 roku wykazano aktywa w spółce przeznaczonej do likwidacji. Dla celów MSSF 8 działalność tą uwzględniono w segmencie sprawozdawczym bezpośrednia działalność inwestycyjna.

Poniżej 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. Rok 2008 był rokiem przejściowym w zmianie struktury, stąd aktywa, pasywa przychody i zyski, których w ocenie zarządu nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych segmentów alokuje się za pomocą proporcji 50/50 segment 1/ segment 2, natomiast w 2009r. i w 2010r. proporcja wynosiła 90/10 segment 1/ segment 2. W związku z ukształtowaniem się docelowego modelu biznesowego w roku 2011 i w latach kolejnych wynosi 10/90 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 S.A., Private Equity Managers S.A., MCI Asset Management Sp. z o.o Sp. komandytowo-akcyjna 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, takie 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., Private Equity Managers S.A., MCI Asset Management Sp. z o.o Sp. komandytowo-akcyjna oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

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

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

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

Działalność kontynuowana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 30.06.2012 000'PLN	okres do 30.06.2011 000'PLN	okres do 30.06.2012 000'PLN	okres do 30.06.2011 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	35 397	66 503	30 757	51 212
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	35 397	66 503	30 757	51 212
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI	18 336	8 128	-124	998
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	18 336	8 128	-124	998
Razem z działalności kontynuowanej	53 733	74 631	30 633	52 210
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	0	0
Przychody finansowe	-	-	233	441
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	83	324
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-21	-303
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu	-	-	-2 836	-4 710
Koszty finansowe	-	-	-25	-68
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)	-	-	28 067	47 894

Działalność zaniechana

	Przychody okres do 30.06.2012 000'PLN	okres do 30.06.2011 000'PLN	Zysk w segmencie okres do 30.06.2012 000'PLN	okres do 30.06.2011 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	0	0	0	724
Razem z działalności zaniechanej	0	0	0	724
Razem				
Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)	-	-	0	724
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	1 989	-7 460
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	53 733	74 631	30 056	41 158

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2011).

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

Aktywa segmentów

	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	635 497	631 999
Aktywa przypisane bezpośrednio	634 897	631 569
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	600	430
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	101 889	11 024
Aktywa przypisane bezpośrednio	101 822	10 976
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	67	48
Razem aktywa segmentów	737 386	643 023
Aktywa niealokowane	14 082	48 031
Razem aktywa	751 468	691 054

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 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	74	76	11 699	322 725
przypisane bezpośrednio	0	0	11 451	322 425
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	74	76	248	300
	74	76	11 699	322 725
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	8	9	88 122	1 122
przypisane bezpośrednio	1	1	88 095	1 673
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	7	8	27	-551
Razem	82	85	99 821	323 847

Grupa ujęła również odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 0 (w 2011 roku w kwocie 0) przypadające odpowiednio na rzeczowe aktywa trwałe i wartość firmy.

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 30.06.2012 000'PLN	do 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN
obszar Polski	53 733	74 631	611	-211
zagranica	0	0	0	0
Razem	53 733	74 631	611	-211

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2011).

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,
- Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- MCI. ImmoVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W miarę upływu czasu kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych obejmują inwestorzy zewnętrzni, przez co zaangażowanie kapitałowe Grupy MCI w zarządzane fundusze zmniejsza się.

Ponadto w mniejszym zakresie Grupa świadczy usługi zarządzania kapitałami dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.

W przychodach segmentu za 2012 r. w wysokości 18.336 tys. zł uwzględniono przychody w kwocie 16.484 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ (w 2011 r. 8.048 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.

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody ze sprzedaży usług	18 281	8 048
	18 281	8 048

8. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(83)	(85)
Zużycie materiałów i energii	(35)	(35)
Usługi obce	(18 460)	(8 483)
Podatki i opłaty	(38)	(98)
Wynagrodzenia	(1 545)	(2 686)
Świadczenia na rzecz pracownika	(41)	(50)
Ubezpieczenia społeczne	(39)	(61)
Wyjazdy służbowe	-	(20)
Pozostałe koszty	(206)	(220)
	(20 447)	(11 738)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 836)	(4 710)
Koszt własny sprzedaży	(17 611)	(7 028)
	(20 447)	(11 738)

9. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody z najmu	-	27
Rozwiązanie rezerwy	-	512
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	9
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych *	1	29 046
Przychody z refakturyzacji kosztów	81	273
Inne przychody operacyjne	78	20
	160	29 887

* Sąd Apelacyjny, rozpatrując odwołanie złożone przez Skarb Państwa od wyroku Sądu Okręgowego, zasądził na rzecz Spółki kwotę 28.905 tys. PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 do dnia zapłaty. 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.

10. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty podnajmu	-	(27)
Koszty rezerw	-	(10 572)
Koszty postępowań sądowych	-	(52)
Koszty refakturowane	(81)	(274)
Inne koszty operacyjne	(1)	(188)
Razem	(82)	(11 113)

11. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji Grupy prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	199	(407)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	26 407	38 894
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	26 274	(29 064)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	608	1 758
Certyfikaty inwestycyjne InternetVentures FIZ	(382)	(28)
Certyfikaty inwestycyjne ImmoVentures FIZ	(1 012)	1 584
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ	123	-
	52 217	12 737
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data S.A.	(3 898)	(10 158)
Digital Avenue S.A.	(92)	-
	(3 990)	(10 158)
	48 227	2 579

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data S.A.	(13 535)	16 195

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zbycie obligacji MCI.TechVentures 1.0	(1 399)	-
Zbycie wkładu komplementariusza MCI Asset Management SKA	127	-
	(1 272)	-

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	263	221
Pozostałe	753	356
	1 016	577

Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	48 227	2 579
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	(13 535)	16 195
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:	(1 272)	-
Pozostałe zyski na inwestycji	1 016	577
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	34 436	19 352

12. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	291	136
Przychody prowizyjne	-	141
Odsetki od rachunków bankowych	1	276
Odsetki od zasądzonych roszczeń	-	17 509
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	45
Pozostałe przychody finansowe	130	-
	422	18 107

13. Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty odsetek od:		
- Kredytów bankowych	(6)	(7)
- Otrzymanych pożyczek	(1)	(101)
- Wyemitowanych obligacji	(4 578)	(3 968)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(14)	(59)
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	-	(512)
Inne	(104)	(2)
	(4 703)	(4 649)
Ogółem koszty finansowe netto	(4 281)	13 458

14. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Podatek bieżący	-	(7 160)
Podatek odroczony	1 989	(300)
	1 989	(7 460)

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2011: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

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

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	26 769	48 831
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	(5 909)	(9 104)
Przychody do opodatkowania (pozabilansowe)	(37)	5 756
Podatek od dochodów niepodlegających opodatkowaniu	10 587	(348)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 492	-
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(4 337)	(4 413)
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	479	664
Koszty poprzedniego roku	689	622
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	(613)
Inne	518	(24)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	1 989	(7 460)

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

15. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty finansowe netto	(14)	(14)
	(14)	(14)

16. Dywidenda na akcję

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom.

Zarząd MCI Management S.A. na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie będzie występował z wnioskiem o wypłatę dywidendy za rok 2011.

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 na lata obrotowe 2011 – 2016, będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto w łącznej wysokości maksymalnie 5% aktywów netto Grupy Kapitałowej 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 perspektywy 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 do 10 września 2012 r.

17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	30 056	41 147
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	58 385
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,48	0,70

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

zwykle, 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. Jako że warunek rynkowy programu opcyjnego na dzień 31.12.2011 r. nie został zrealizowany, rozwodnienie zysku za I półrocze 2012 roku nie uwzględnia potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	30 056	41 147
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	3 708	3 214
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	33 764	44 361
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	58 385
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	3 600	3 600
opcji na akcje (tys.)	0	780
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	65 947	62 765
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,51	0,71

18. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwale sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Wartość firmy	-	-	101
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	-
Inne aktywa finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	11 929
	-	-	12 030

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	0
Pozostałe zobowiązania	-	-	2
	-	-	2

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

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN
Przychody	-	-
Koszty	-	(1 123)
Zysk na działalności operacyjnej	-	(1 123)
Koszty finansowe netto	-	(237)
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	-	(1 360)
Podatek dochodowy	-	2 084
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu	-	724

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

	Grunty, budynki budowle 000' PLN	i Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011					
Koszt (brutto)	48	314	-	196	558
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	(6)	(273)	-	(184)	(463)
Wartość księgowa netto koniec okresu	42	41	-	12	95
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	42	41	-	12	95
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	13	-	-	13
Zmniejszenia	-	-	-	(1)	(1)
Amortyzacja	(2)	(15)	-	(3)	(20)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	40	39	-	8	87
Okres od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	40	39	-	8	87
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	16	-	-	16
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3)	(14)	-	(1)	(18)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	37	41	-	7	85
Stan na 31 grudnia 2011					
Koszt (brutto)	48	343	-	196	587
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	(11)	(302)	-	(189)	(502)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>37</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>85</u>
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	37	41	-	7	85
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	357	-	-	357
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2)	(14)	-	(3)	(19)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>35</u>	<u>384</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>423</u>
Stan na 30 czerwca 2012					
Koszt (brutto)	48	700	-	196	944
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13)	(316)	-	(192)	(521)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>35</u>	<u>384</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>423</u>

20. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy Grupy prezentuje się następująco:

	Wartość firmy 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(340)	(5)	(345)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>-</u>	<u>374</u>	<u>8</u>	<u>382</u>
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	374	8	382
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>-</u>	<u>308</u>	<u>8</u>	<u>316</u>
Okres od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	308	8	316
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>-</u>	<u>242</u>	<u>8</u>	<u>250</u>
Stan na 31 grudnia 2011				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(472)	(5)	(477)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>-</u>	<u>242</u>	<u>8</u>	<u>250</u>
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	242	8	250
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(62)	-	(62)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	180	8	188
Stan na 30 czerwca 2012				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(534)	(5)	(539)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	180	8	188

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

21. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na 30 czerwca 2012 Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów	procent posiadanych głosów	metoda konsolidacji	Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej
		%	%		
MCI Capital TFI S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI.PrivateVentures S.K.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.)	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym

22. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Nexcom Netherlands Holding BV		-	-
*ABC Data SA w posiadaniu MCI Management S.A.	22 000	23 500	34 300
*ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	34 507	36 860	53 800
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	-	-	1 391
Inwestycje w pozostałych jednostkach – pożyczki długoterminowe	411	-	-
Digital Avenue	326	418	-
Travelplanet.pl S.A.	-	-	1 995
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawnie Immoventures Sp. z o. o.)	1	1	1
	57 245	60 779	91 487

*Na dzień 30.06.2012 MCI Management S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. posiadały w spółce ABC Data S.A. odpowiednio 8,02% oraz 12,58% akcji (na dzień 30.06.2011 posiadały odpowiednio 8,21% akcji oraz 12,88%).

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management S.A. (spółka zarządzająca

funduszami typu venture capital/private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest zaklasyfikowana jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39.

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

23. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
*MCI Fund Management Sp. z o. o	16	28	39
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A	505 672	463 938	484 446
*Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji Alternative Investment Partners Sp z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.).	-	-	11 927
*Private Equity Managers S.A./ MCI Partners S.A.	1	1	1
*MCI Venture Projects Sp. z o.o.	-	-	100
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	-	-	5
	505 689	463 967	1 391
* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)			
Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	1	1	1 392
Papiery wartościowe notowane na giełdzie	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Management S.A.	22 000	23 500	34 300
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	34 507	36 860	53 800
Digital Avenue	326	418	2
	56 833	60 778	88 102

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

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach 000' PLN	Razem 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	436 966	60 779	524 745
Zwiększenia:			
Zakup	-	-	-
Wycena	-	-	-
Zmniejszenia:			
Sprzedaż / zbycie	-	-	-
Wycena	41 722	(3 945)	37 777
	41 722	(3 945)	37 777
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	505 688	56 834	562 522

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:			
Travelplanet.pl S.A.	-	-	1 995
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie			
*MCI Capital TFI S.A.	-	10 112	4 175
*Private Equity Managers S.A.	104 123	235	-
	104 123	10 347	6 170

Zmiany stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych 000' PLN	Razem 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	10 347	-	10 347
Zwiększenia:			
Zakup	98 516	-	98 516
Wycena	7 637	-	7 637
	106 153	-	106 153
Zmniejszenia:			
Sprzedaż - aport	(10 112)	-	(10 112)
Wycena	(2 265)	-	(2 265)
	(12 377)	-	(12 377)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	104 123	-	104 123

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

24. Należności handlowe, należności z tytułu opcji, udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek.

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Należności handlowe	11 520	5 805	7 747
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(29)	(29)
Należności handlowe netto	11 491	5 776	7 718
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	80	70	153
Należności z tytułu sprzedaży akcji	435	435	940
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(243)	(246)	(680)
Należności od podmiotów powiązanych	3 075	136	155
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	4 718	6 286	3 010
Należności podatkowe/budżetowe	198	1 724	106
Inne należności	288	6 475	595
Opcja na akcje ABC Data S.A. ¹	-	15 586	3 717
	20 042	36 242	15 714
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe	-	-	-
Należności z tytułu sprzedaży akcji	100	100	121
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji	(18)	(21)	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	-	2 749
Inne należności	6	6	340
	88	85	3 210
Część krótkoterminowa	19 954	36 157	12 504

¹ – Przedmiotem opcji put posiadanych do dnia rozwiązania (15 maja 2012 r.) przez:

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

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp.z o.o.	12	6	16
Tomasz Czechowicz	111	97	131
Private Equity Managers S.A./MCI Partners S.A.	-	-	1
MCI Management S.A.	-	25	-
MCI Capital TFI S.A.	-	-	4
Aleksandra Czechowicz	7	4	3
Inne	2 945	4	-
	3 075	136	155

Na kwotę innych należności od podmiotów powiązanych w wysokości 2 945 składają się głównie należności ze spółką MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., w tym, kwota należności w wysokości 2 920 tys. PLN z tytułu wystąpienia MCI Management S.A. ze spółki MCI Asset

Management Sp. z o.o. S.K.A.

Na dzień 30.06.2012 r., 31.12.2011 r. oraz 30.06.2011 roku w Grupie nie występowały należności od członków Zarządu oraz kluczowej kadry pracowniczej z tytułu udzielonych pożyczek.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
MCI Fund Management Sp. z o.o.			
MCI.PrivateVentures SKA	41 146	38 234	18 004
MCI Fund Management Sp. z o.o.	53	51	25
Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.)	-	11	101
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	1 199	1 150	
	42 398	39 446	18 130

Na dzień 30.06.2012 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i kluczowej kadrze kierowniczej.

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

Wartość godziwa należności Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.

Oprocentowanie pożyczek udzielonych przedstawia się następująco:

- pożyczki udzielone przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. MCI Management S.A. – 8,14% do 8,33%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. Netpress Digital Sp. z o.o – 8,24%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – 6,61%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – 9,74%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI.BioVentures Sp. z o.o. – 11,71%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – WIBOR 6M z dnia kiedy pożyczka stanie się wymagalna,
- pożyczki udzielone przez MCI Management S.A. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. – 8,40% do 8,71%.
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 8,59%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI Partners S.A. – 8,59%.

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

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

	stan na 30.06.2012 000' PLN	okres do 31.12.2011 000' PLN	stan na 30.06.2011 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	(96)	29	29
Utworzenie odpisu	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	(79)	-
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	(46)	-
Stan na dzień 30 czerwca	(96)	(96)	29

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	42 398	39 446	18 130
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	-	-	-
	42 398	39 446	18 130

Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	-	-	2 749
-krótkoterminowe	4 718	6 286	261
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	-	-	-
	4 718	6 286	3 010
	47 116	45 732	21 140

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym	110	2 672	2 672
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	2672	2 672
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(1)	(2)	(2 505)

Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(2 560)	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	(13)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Stan na dzień 30 czerwca - w tym	109	110	154
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	109	110	154

należności z tytułu sprzedaży akcji – długoterminowe:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym	79	115	115
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	79	115	115
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	3	14	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	(9)
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(50)	-
Stan na dzień 30 czerwca - w tym	82	79	106
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	82	79	106

25. Inne aktywa finansowe. Należności z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0 ¹	233 555	207 280	242 567
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0 ¹	235 953	206 400	198 947
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ (dawniej Nordkapp Ventures FIZ) ²	25 785	25 178	26 944
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ ³	7 104	5 325	3 428
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ ⁴	49 188	50 172	44 054
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ ⁵	663	1 045	2 125
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ ⁶	88 323	100	-
Akcje ABC Data	660	705	-
Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 ⁷	12 865	17 445	-
Wycena instrumentu pochodnego	-	1	-
Depozyty krótkoterminowe krajowe ⁸	-	-	319
Obligacje MCI.BioVentures FIZ ⁹	4 027	355	-
	658 123	514 006	518 384
Długoterminowe	640 571	495 500	518 384
Krótkoterminowe	17 552	18 506	-
	658 123	514 006	518 384

¹ – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 1.691.541 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.835 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0),

² – certyfikaty posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 505.427 certyfikatów),

³ – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 146.964.835 certyfikatów),

⁴ – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 42.470 certyfikatów), szczegółowy opis instrumentu znajduje się w notcie nr 33,

⁵ – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 2.320.387 certyfikatów),

⁶ – certyfikaty posiadane przez Private Equity Managers S.A. (na dzień bilansowy 87 726 certyfikatów),

⁷ – obligacje subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA,

⁸ – na dzień 30.06.2011 r. depozyty krótkoterminowe obejmują depozyt w posiadaniu MCI Management S.A. będący zabezpieczeniem pożyczki zaciągniętej przez nabywcę obligacji zamiennych ABC Data S.A. – jednego z pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyt krótkoterminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umowy kredytowania pracownika – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.

⁹ – obligacje subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.BioVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA.

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	10 821	13 213	590
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	1 926	47 414
Inne środki pieniężne - weksle	-	10 043	-
	10 821	25 182	48 004

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,96% (w roku 2011: 2,73%). Przeważały lokaty typu overnight.

Środki pieniężne w kwocie 10.101 tys. PLN są na dzień 30.06.2012 zablokowane.

27. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	62 347	62 347	62 347
liczba akcji	62 347	62 347	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	62 347	62 347	62 347

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

28. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Stan na początek okresu	416 735	269 058	269 058
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	64	62
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	-	14 565	14 560
Koszty emisji kapitału akcyjnego	-	(48)	(41)
Utworzenie Funduszu Rozliczenia Programu Odkupu	-	(22 414)	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	19 465	155 510	155 510
Stan na koniec okresu	436 200	416 735	439 149

29. Inne całkowite dochody

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Stan na początek okresu	-	833	833
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(833)	(788)
Stan na koniec okresu	-	-	45

30. Obligacje zamienne na akcje

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 Catalist).

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.

Dnia 21 lutego 2011 roku oraz 20 kwietnia 2011 roku 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 lutego 2011 r. oraz 28 kwietnia 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.

Na dzień 30 września 2011 wypłacono kolejne odsetki w wysokości 940.162,50 PLN

Na dzień 7 marca 2012 wypłacono odsetki w wysokości 990.180,00 PLN.

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	22 500	22 500	22 500
wartość kosztów związanych z emisją	(518)	(518)	(518)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	21 982	21 982	21 982
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(2 168)	(2 168)	(2 168)
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	19 814	19 814	19 814
Odsetki naliczone – koszty narastająco	7 784	6 274	4 810
Odsetki zapłacone	(4 686)	(3 696)	(2 755)
Splata	-	-	-
	22 912	22 392	21 869

- część długoterminowa	-	-	19 815
- część krótkoterminowa	22 912	22 392	2 054
	22 912	22 392	21 869

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową, która na 30.06.2012 r. wynosi 14,44%.

31. Obligacje odsetkowe

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

- 31.12.2010 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.209.447,00 PLN
- 30.06.2011 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.211.368,50 PLN
- 30.12.2011 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.314.580,50 PLN
- 28.06.2012 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.333.246,50 PLN
- 31.12.2012 r.,
- 28.06.2013 r.

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	27 450	27 450	27 450
wartość kosztów związanych z emisją	(434)	(434)	(434)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	27 016	27 016	27 016
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	27 016	27 016	27 016
Odsetki naliczone – koszty narastająco	5 337	3 929	2 541
Odsetki zapłacone	(5 069)	(3 735)	(2 420)
Splata	-	-	-
	27 284	27 210	27 137
- część długoterminowa	-	24 824	27 017
- część krótkoterminowa	27 284	2 386	120
	27 284	27 210	27 137

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

W dniu 28 kwietnia 2010 r. Spółka wyemitowała do krajowego inwestora finansowego za zgodą Rady Nadzorczej 57.000 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 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.

W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management S.A. dokonała wykupu obligacji serii „D”. Wykup został dokonany na skutek złożonej przez obligatariusza oferty sprzedaży 57.000 sztuk obligacji. Spółka dokonała wykupu 57.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości 59.885.792,88 zł po 1.059,08 zł. za jedną obligację (wg wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu Ipopema 34 FIZAN z dnia 5 stycznia 2012 r.).

Dokładny opis emisji znajduje się w notce nr 33 „Aktywa i zobowiązanie kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42”.

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Wartość nominalna obligacji zależnych od WNCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji	-	-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	3 386	3 386	11 780
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	60 386	60 386	68 780
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-	-
**Odsetki zapłacone	3 386	-	-
Spłata	57 000	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	-	60 386	68 780
- część długoterminowa	-	60 386	68 780
- część krótkoterminowa	-	-	-
	-	60 386	68 780

* ujęte w rachunku wyników na moment emisji:

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

** obligacje nie są oprocentowane

33. 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. – Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.490.709,50 PLN
- 30-03-2012 r. – Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.570.247,00 PLN
- 01-10-2012 r.
- 02-04-2013 r.
- 30-09-2013 r.
- 31-03-2014 r.

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	35 350	35 350	35 350
wartość kosztów związanych z emisją	(432)	(432)	(432)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	34 918	34 918	34 918
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	34 918	34 918	34 918
Odsetki naliczone – koszty narastająco	4 009	2 348	752
Odsetki zapłacone	(3 061)	(1 491)	-
Splata	-	-	-
	35 866	35 775	35 670
- część długoterminowa	34 918	32 819	34 918
- część krótkoterminowa	948	2 956	752
	35 866	35 775	35 670

34. Obligacje serii A wyemitowane w 2012 roku przez Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.)

W dniu 20 kwietnia 2012 r. Spółka Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) wyemitowała 88.100.200 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1,00 zł każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 88.100.200 PLN. Obligacje podlegają wykupowi 20 kwietnia 2014 r.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M + 4% w skali roku, począwszy od dnia emisji (włącznie) przy czym wysokość oprocentowania w danym miesiącu kalendarzowym ustalana będzie według stawki WIBOR 3M obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego. Kwota główna oraz odsetki będą płatne w dniu wykupu.

Na mocy umowy potrącenia z dnia 20 kwietnia 2012 r. podpisanej w Warszawie obligacje objął MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W zamian za wyemitowane obligacje serii A Private Equity Managers S.A. otrzymała certyfikaty inwestycyjne serii B MCI.Partners FIZ. W drodze kompensaty wzajemnych wierzytelności MCI.Partners FIZ wpłacił tytułem niepotrąconej kwoty 1.019,60 PLN na konto Private Equity Managers S.A.

W dniu 8 maja 2012 r. MCI.Partners FIZ zbył na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ, działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, 88.100.200 szt. wyemitowanych przez MCI Partners S.A. obligacji serii A. MCI.Partners FIZ wydał odcinek zbiorowy opiewający na wszystkie obligacje.

W dniu 29 maja 2012 r. MCI.PrivateVentures FIZ działający na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 zbył na rzecz MCI Management S.A. 88.100.200 szt. wyemitowanych przez MCI Partners S.A. obligacji serii A. Zapłata ceny sprzedaży nastąpi w terminie do dnia 1 czerwca 2013 r.. Z uwagi na odległy termin płatności cena sprzedaży powiększona będzie o odsetki WIBOR 3M+2%, obowiązujące w dniu zawarcia umowy.

W dniu 29 maja 2012 r. MCI Management S.A. złożyła zawiadomienie do MCI Partners S.A. określając żądanie wykupu obligacji i wyznaczając datę wcześniejszego wykupu na dzień 30 maja 2012 roku.

Spółka MCI Partners S.A. w dniu 30 maja 2012 potwierdziła wysokość świadczeń na rzecz posiadaczy Obligacji:

- Kwoty 88.100.200 PLN tytułem kwoty głównej,
- Kwoty 885.443,22 PLN tytułem kwoty odsetek za okres odsetkowy od dnia emisji do dnia wykupu.

W dniu 30 maja 2012 r. MCI Management S.A. i MCI Partners S.A. podpisały umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu obowiązku uiszczenia ceny wykupu obligacji serii A oraz obowiązku opłacenia akcji na okaziciela serii E wyemitowanych przez MCI Partners S.A. na rzecz jedynego akcjonariusza MCI Management S.A. MCI Partners S.A. po rozliczeniu wzajemnych rozrachunków wypłacił MCI Management S.A. kwotę 194.423,22 PLN.

35. Obligacje nabyte przez MCI. PrivateVentures SKA

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. obligacji serii B o numerach od 00001 do 17 000 wyemitowanych przez fundusz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, działający 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 oprocentowania 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.

W dniu 11.04.2012 dokonano wykupu 5.000 szt. obligacji na kwotę 5.000.000,00 PLN wraz z odsetkami w wysokości 257.626,00 PLN. Za wcześniejszy wykup wypłacono premię w wysokości 25.000,00 PLN.

Obligacje imienne serii C funduszu MCI.BioVentures FIZ

W dniu 28 października 2011 r. 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.

Obligacje imienne serii D funduszu MCI.BioVentures FIZ

W dniu 12 marca 2012 roku spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 600 szt. obligacji serii D o numerach od 001 do 600 wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1 z dnia 5 sierpnia 2011 r. Zgromadzenia Inwestorów MCI.BioVentures FIZ oraz Uchwały Nr 1 Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 8 marca 2012 r. w sprawie emisji obligacji imiennych serii D. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 zł.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych (WIBOR 3M) powiększony o marżę w wysokości 4% w stosunku rocznym, przy czym wysokość oprocentowania w danym miesiącu kalendarzowym ustalana będzie według stawki WIBOR 3M obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

Dniem wykupu obligacji serii D jest 9 marca 2013 roku. Emitentowi przysługuje prawo do wcześniejszego wykupu obligacji.

Obligacje imienne serii E funduszu MCI.BioVentures FIZ

W dniu 23 maja 2012 roku spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 2 997 szt. obligacji serii E o numerach od 001 do 2 997 wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1 z dnia 5 sierpnia 2011 r. Zgromadzenia Inwestorów MCI.BioVentures FIZ oraz Uchwały Nr 1 Zarządu MCI Capital TFI S.A. z dnia 23 maja 2012 r. w sprawie emisji obligacji imiennych serii E. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 zł.

Obligacje są oprocentowane w wysokości 15% w stosunku rocznym, począwszy od dnia nabycia do dnia wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu.

Dniem wykupu obligacji serii D jest 25 maja 2013 roku. Emitentowi przysługuje prawo do wcześniejszego wykupu obligacji.

36. 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. 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 aktywów i zobowiązań 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.

W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management S.A. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii „D” wyemitowanych w 2010 roku. Wykup został dokonany na skutek złożonej przez obligatariusza oferty sprzedaży 57.000 sztuk obligacji. Spółka dokonała wykupu 57.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości 59.885.792,88 zł. po 1.059,08 zł. za jedną obligację (wg wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu Ipopema 34 FIZAN z dnia 5 stycznia 2012 r.).

Aktywa i zobowiązania podlegające kompensacie:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
<u>WYEMITOWANE OBLIGACJE</u>			
Wartość nominalna obligacji zależy od WANCi certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji	-	-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	3 386	3 386	11 780
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	60 386	60 386	68 780
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-	-
**Odsetki zapłacone	(3 386)	-	-
Splata	(57 000)	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	-	60 386	68 780
- część długoterminowa	-	60 386	68 780
- część krótkoterminowa	-	-	-
	-	60 386	68 780

NABYTE CERTYFIKATY

Wartość nominalna nabytych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień objęcia	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	3 386	3 386	11 780
Odkup certyfikatów wraz z odsetkami (60 386)			
Wartość certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy	-	60 386	68 780
Należne wynagrodzenie 0,5% do potrącenia przy wykupie obligacji	482	478	334
Kwota aktywów netto wykazywana w bilansie	482	478	334
Wynik na transakcji emisji obligacji MCI i objęcia certyfikatów IPOPEMA (nadwyżka emisyjna - koszty emisji)	101	101	101

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

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta między MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 15.685.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Dodatkowo w umowie strony uzgodniły, że MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 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 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 10.000.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez Spółkę 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Ponadto w umowie strony uzgodniły, że Spółce będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez

MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

W dniu 15 maja 2012 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA a funduszem MCI.PrivateVentures FIZ działającego na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., na mocy którego strony rozwiązały zawartą dnia 19 maja 2010 roku umowę dotyczącą zbycia/nabycia przez każdą ze stron do 15.685.000 akcji spółki ABC Data S.A.

W dniu 15 maja 2012 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy MCI Management S.A. a MCI.PrivateVentures FIZ, na mocy którego strony rozwiązały zawartą dnia 20 maja 2010 roku umowę dotyczącą zbycia/nabycia przez każdą ze stron do 10.000.000 akcji spółki ABC Data S.A.

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

38. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu przyszłej sprzedaży akcji	Rezerwa na koszty SPO 000' PLN	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych 000' PLN	Rezerwa na koszty usług finansowych 000' PLN	Rezerwa na wynagrodzenia	Rezerwa na pozostałe koszty 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011	16 082	0	500	24	0	24	16 630
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	10 569	-	-	5	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	(4 483)	-	(500)	(1)	-	-	10 574
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(744)	-	-	(23)	-	(12)	(4 984)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-	(779)
Stan na 30 czerwca 2011	10 855	0	10 569	0	0	17	21 441
Stan na 1 lipca 2011	10 855	0	10 569	0	0	17	21 441
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	722	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	(10 855)	-	(100)	-	-	-	(10 133)
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-	(100)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011	0	0	10 469	0	0	739	11 208
Stan na 1 stycznia 2012	0	0	10 469	0	0	739	11 208
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	904	904
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	(13)	(13)
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	(898)	(898)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2012	-	-	10 469	-	-	732	11 201

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

39. Podatek odroczony

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	870	717	1 006
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 756	3 368	4 024
	4 626	4 085	5 030
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 482	2 931	2 991
	1 482	2 931	2 991

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Rezerwy na koszty straty, rozliczenia bierne 000' PLN	Inne aktywa, w tym różnica z tytułu aktualizacji wartości opcji na akcje 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2010	2 221	-	664	151	2 532	5 568
Wpływ na wynik finansowy	(1 215)	-	(421)	2 831	(1 733)	(538)
Stan na 30 czerwca 2011	1 006	-	243	2 982	799	5 030
Stan na 31 grudnia 2010	2 221	-	664	151	2 532	5 568
Wpływ na wynik finansowy	(1 345)	-	(358)	1 921	(1 701)	(1 483)
Stan na 31 grudnia 2011	876	-	306	2 072	831	4 085
Wpływ na wynik finansowy	(6)	-	131	(19)	435	541
Stan na 30 czerwca 2012	870	-	437	2 053	1 266	4 626

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Różnica w tytule aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2010	3 347	14	-	52	3 413
Wpływ na wynik finansowy	(1 083)	47	-	798	(238)
Wpływ na kapitał własny	(184)	-	-	-	(184)
Stan na 30 czerwca 2011	2 080	61	-	850	2 991
Stan na 31 grudnia 2010	3 347	14	-	52	3 413
Wpływ na wynik finansowy	(3 135)	337	-	1 383	(1 415)
Wpływ na kapitał własny	933	-	-	-	933
Stan na 31 grudnia 2011	1 145	351	-	1 435	2 931
Wpływ na wynik finansowy	-	385	-	(1 640)	(1 255)
Wpływ na kapitał własny	(194)	-	-	-	(194)
Stan na 30 czerwca 2012	951	736	-	(205)	1 482

40. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

41. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Długoterminowe			
Wartość nominalna wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ			
Naliczone odsetki od wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ			
Kredyt bankowy – część długoterminowa	156		
	156		
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	43	26	9
Pożyczki	3 054	-	-
	3 097	26	-
Kredyty i pożyczki razem	3 253	26	9

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała linię kredytową w rachunku bieżącym na 2.000.000 zł. Wykorzystanie linii na dzień 30.06.2012 wynosiło 628 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa udzieliła następujące pożyczki:

30.06.2012 Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie '000
-----------------------------	----------------	----------------	--------------------------------------

MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	MCI Management S.A.	9,03%	2 852
-------------------------------------	---------------------	-------	-------

30.06.2012 Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie '000
-----------------------------	----------------	----------------	--------------------------------------

MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	Private Equity Managers S.A.	9,09%	202
-------------------------------------	------------------------------	-------	-----

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała pożyczek zaciągniętych.

42. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Zobowiązania handlowe	109	3 353	3 449
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	976	6 587	104
Zobowiązanie z tytułu podatków	27	416	47
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	20	24	22
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	2 752	2 630	1 867
Pozostałe zobowiązania	89 821	47	63
<i>w tym nieuregulowane zobowiązanie za obligacje odkupione od PV FIZ</i>	89 500	-	-
	93 705	13 057	5 552
W tym:			
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	93 705	13 057	5 552
	93 705	13 057	5 552

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 146 dni.

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

43. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 206	3 812	2 040
Koszty ubezpieczeń społecznych	41	115	62
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	339	1 401	646
Inne świadczenia na rzecz pracowników	39	79	50
	1 625	5 407	2 798

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

	Stan na dzień 30.06.2012 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2011 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2011 Liczba pracowników
Rada Nadzorcza	5	5	5
Zarząd	5	8	4
Pracownicy operacyjni	17	17	23
	27	30	32

44. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny za 2008 rok oraz za 2009 – 2010 rok został opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok w nocie 42 „Program motywacyjny”. Koszty programu motywacyjnego MCI Management S.A. za lata 2009 – 2010 wyceniane według MSSF 2 wyniosły w I półroczu 2012 roku 339 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2011 roku koszty programu wyniosły 481 tys. PLN.

Program motywacyjny dla członków Zarządu 2012

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 05 czerwca 2012 r., mając na względzie treść Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na rok 2012 dla niektórych Członków Zarządu Spółki, podjęło Uchwałę nr 19/ZWZ/2012 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii „I” oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A”.

Powyższy, nowy Regulamin wszedł w życie z dniem podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, ale z mocą obowiązywania od dnia 01 stycznia 2012 roku.

Z warunków Programu Motywacyjnego na rok 2012 wynika, że:

- 1) Program Motywacyjny obejmuje okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.
- 2) Przyznanie uprawnień, objętych Programem Motywacyjnym, zostanie dokonane po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 r., a realizacja uprawnień do objęcia akcji będzie możliwa do 1 października 2015 r.
- 3) Rada Nadzorcza może w drodze uchwały, zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres, ale nie dłuższy niż do 1 października 2016 r.
- 4) Program Motywacyjny obejmuje poniższych Członków Zarządu:

- a. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
 - b. Magdalena Pasecka – Członek Zarządu
- 5) Wartość Programu Motywacyjnego nie powinna przekroczyć kwoty 2.000.000,00 PLN. Finalna wartość będzie określona przez łączną cenę objęcia Akcji Spółki wyemitowanych w celu realizacji Programu Motywacyjnego.
 - 6) Dla realizacji Programu Motywacyjnego Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 05 czerwca 2012 r., uchwaliło (uchwała nr 20/ZWZ/2012) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400.000,00 PLN. Warunkowe podwyższenie realizowane jest w drodze emisji akcji na okaziciela serii „I”, w ilości nie większej niż 400.000 sztuk.
 - 7) Realizacja uprawnień uczestników do nabycia akcji nastąpi w drodze emisji przez Spółkę imiennych warrantów subskrypcyjnych w ilości nie mniejszej niż 400.000 sztuk, uprawniających do nabycia nie więcej niż 400.000 akcji na okaziciela serii „I” o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja.
 - 8) Uczestnicy Programu będą uprawnieni do objęcia:
 - Prezes Zarządu Tomasz Czechowicz – nie więcej niż 300.000 akcji
 - Członek Zarządu Magdalena Pasecka – nie więcej niż 100.000 akcji
 - 9) Realizacji Programu w Okresie Rozliczeniowym może nastąpić na poniższych warunkach:
 - a) Dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza:
 - (i) Uzyskanie absolutorium, w drodze uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, za prawidłowe wykonanie obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w Okresie Rozliczeniowym oraz
 - (ii) Wykonanie zadań, celów i priorytetów na 2012 rok przewidzianych dla Tomasza Czechowicza, jako Prezesa Zarządu Spółki, na podstawie Załącznika Nr 1 Uchwały Rady Nadzorczej Nr 10 z 28 marca 2012 roku.
 - b) Dla Członka Zarządu Magdaleny Paseckiej:
 - (i) Uzyskanie absolutorium, w drodze uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, za prawidłowe wykonanie obowiązków Członka Zarządu w Okresie Rozliczeniowym oraz
 - (ii) Wykonanie zadań, celów i priorytetów na 2012 rok przewidzianych dla Magdaleny Paseckiej, jako Członka Zarządu (Dyrektora Finansowego) na podstawie Załącznika Nr 1 Uchwały Rady Nadzorczej Nr 10 z 28 marca 2012 roku.
 - 10) Warunkiem koniecznym dla przyznania uprawnień do nabycia Akcji Spółki jest pełnienie mandatu w Zarządzie Spółki przez uczestnika na dzień uzyskania absolutorium, w drodze uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, za prawidłowe wykonanie obowiązków Członka Zarządu w Okresie Rozliczeniowym
 - 11) W celu realizacji Programu Motywacyjnego Spółka wyemituje nie więcej niż 400.000 imiennych warrantów, które zostaną zaoferowane uczestnikom nieodpłatnie.
 - 12) Potwierdzeniem wykonania Programu Motywacyjnego będzie uchwała Rady Nadzorczej podjęta w terminie 15 dni po dacie odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za 2012 r.
 - 13) Każdy warrant upoważniać będzie upoważniał do objęcia 1 akcji MCI Management S.A.
 - 14) Cena emisyjna 1 akcji Spółki ustalona jest jako pomniejszona o 10% średnia arytmetyczna notowań giełdowych akcji Spółki z okresu sześciu pełnych miesięcy kalendarzowych bezpośrednio poprzedzających datę uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki o Warunkowym Podwyższeniu kapitału zakładowego i o emisji akcji, która przypada na 05 czerwca 2012 r. Cena emisyjna wynosi 4,55 PLN za jedną akcję.

- 15) Warranty będą zaoferowane do objęcia w terminie 14 dni od daty podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, o której mowa w pkt 12 powyżej.
- 16) Uczestnicy będą mogli objąć akcje w następujących terminach:
- a. 25.09.2013 – 01.10.2013
 - b. 25.03.2014 – 01.04.2014
 - c. 25.09.2014 – 01.10.2014
 - d. 25.03.2015 – 01.04.2015
 - e. 25.09.2015 – 01.10.2015
- 17) Uprawnienie, jako prawo do objęcia Akcji Spółki, inkorporowane w Warrantach wygasa:
- a. w przypadku przekształcenia lub likwidacji Spółki,
 - b. nie złożenia przez uprawnionego Uczestnika Programu oświadczenia o objęciu akcji w terminie do 1 października 2015 roku, chyba że termin ten zostanie wydłużony uchwałą Rady Nadzorczej podjęta zgodnie § 2 ust. 4 niniejszej Uchwały.

Program Motywacyjny dla Rady Nadzorczej spółki Private Equity Managers S.A.

Dnia 17 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012 rok.

Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcji spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012 r.

Wartość Programu Motywacyjnego będzie ustalona jako iloczyn akcji Spółki przeznaczonych do nabycia przez członków Rady Nadzorczej oraz średniej ceny jednej akcji Spółki w notowaniach giełdowych ustalonej z ostatnich trzydziestu sesji giełdowych bezpośrednio poprzedzających datę podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, która potwierdzi prawa do opcji dla członków Rady Nadzorczej a zostanie podjęta najpóźniej do końca marca 2013 roku albo iloczyn takiej samej ilości akcji Spółki i ceny jednej akcji Spółki ustalonej przez biegłego rewidenta Spółki w oparciu o bilans sporządzony za 2012 rok (jeżeli akcje nie będą wprowadzone do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu).

Jedynym warunkiem powstania prawa do opcji dla członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012 r. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje prawo do nabycia takiej samej ilości akcji.

Program Motywacyjny Rady Nadzorczej będzie realizowany w drodze emisji nowych akcji Spółki przez Walne Zgromadzenia na podstawie uchwały podjętej do dnia 30 czerwca 2013 r.

W przypadku gdy członek Rady Nadzorczej złoży pisemne oświadczenie o rezygnacji z udziału w opcji bądź gdy straci prawo do opcji, akcje przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej są dzielone równo między pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W ramach programu motywacyjnego członek Rady Nadzorczej będzie uprawniony do nabycia akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji, powiększonej o koszt emisji akcji. Określenia kosztu emisji akcji dokonuje Walne Zgromadzenie na podstawie wniosku Zarządu Spółki.

Cena objęcia akcji będzie określona w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji. Cena objęcia akcji powinna zostać zapłacona Spółce w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji, ale nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji między spółką a uprawnionym do objęcia akcji członkiem Rady Nadzorczej

45. Sprzedaż spółek zależnych

W dniu 19 lipca 2012 r. spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. sprzedała funduszowi MCI.PrivateVentures FIZ działającemu na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. 300.000 sztuk akcji spółki ABC Data S.A. Opis tej transakcji został umieszczony w notce 5 „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

Nie wystąpiły inne transakcje sprzedaży spółek zależnych w Grupie Kapitałowej w badanym okresie oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

46. Nabycie spółki zależnej

W dniu 6 lipca 2012 r. spółki MCI Management S.A. oraz MCI Venture Projects Sp. z o.o. zawiązały spółkę komandytowo-akcyjną pod firmą MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. Szczegóły na temat tej transakcji zawarte są w notce 5 niniejszego sprawozdania „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

47. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	70 653	41 158
Korekty:		
Podatek dochodowy	1 254	(7 159)
Amortyzacja środków trwałych	20	19
Amortyzacja wartości niematerialnych	63	66
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	885	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	(6 665)	(19 293)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	1 970	36 155
Przychody z tytułu odsetek	(2 291)	(415)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	6 390	(244)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	4 872	10 423
Inne korekty	223	(27 245)
Korekty konsolidacyjne	-	549
Razem korekty	6 721	(7 144)
 Należności handlowe oraz pozostałe należności	 (882)	 (365)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	1 269
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(84 848)	1 418
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	(85 730)	2 322
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 356)	36 336

48. 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 2010 r. 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”.

Więcej informacji na temat umowy oraz sposobu liczenia premii sweetener prezentuje nota 46 „Zobowiązania warunkowe” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2011.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka nie utworzyła rezerwy na premię sweetener z uwagi na fakt, iż kurs akcji ABC Data na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosił 2,20 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 czerwca 2012 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wyniosły 2.241,14 zł. Wpłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu. Na przyszłe płatności związane ze Świadczeniami Dodatkowymi Spółka utworzyła rezerwę w niewypłaconej wysokości.

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.

Więcej informacji na temat niniejszej umowy oraz zobowiązania z niej wynikającego zostało zawarte w nocie numer 46 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok „Zobowiązania warunkowe”.

Powyższe zobowiązanie zostało uregulowane przez MCI Management S.A. w dniu 27 stycznia 2012 r. niniejszego sprawozdania i nie jest prezentowane przez MCI Management S.A. w zobowiązaniach warunkowych na dzień 30.06.2012 r.

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.

Więcej informacji na temat postępowania w tej sprawie zawiera nota 15 sprawozdania zarządu „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej w związku z możliwością naruszenia przez Towarzystwo przepisów w zakresie raportowania. Więcej informacji na ten temat zawartych jest w nocie 15 sprawozdania Zarządu z działalności „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

49. Poręczenia i gwarancje

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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 31 grudnia 2011 r. sześciu z uczestników funduszu złożyło do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany. Zapłata za odkupione certyfikaty inwestycyjne przez MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. (podmiot wskazany przez MCI Management S.A.) nastąpiła w dniach (w terminie miesiąca od złożenia żądania odkupu):

- 21 lipca 2011 r. - po cenie równoważnej 90% wartości odkupionych certyfikatów na 31 marca 2011 r.,
- 8 września 2011 r. oraz 21 września 2011 r. - po cenie równoważnej 90% wartość odkupionych certyfikatów na 30 czerwca 2011 r.,
- 13 października 2011 r. – po cenie równoważnej 90% wartość odkupionych certyfikatów na 28 sierpnia 2011 r.,
- 31 stycznia 2012 r. – po cenie 95% wartość odkupionych certyfikatów na 30 września 2011 r.
- 6 lutego 2012 r. oraz 17 lutego 2012 r. - po cenie 95% wartość odkupionych certyfikatów na 31 grudnia 2011 r.
- 11 kwietnia 2012 r. – po cenie 95% wartość odkupionych certyfikatów na 13 lutego 2012 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,
- pomiędzy drugim a trzecim rokiem posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 95% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu,
- po upływie trzeciego roku posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 100% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu,

Łączna wartość transakcji wyniosła 3.120.672,92 zł.

Ponieważ wartość certyfikatu na każdy dzień wyceny w przeciągu II kwartału 2012 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 wypływu 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 spółce 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 r. 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 23.640.493,49 PLN (poprzednia wysokość limitu wg umowy wynosiła 35.340.493,49 PLN, kwota została zmieniona aneksem we wrześniu 2011 r.)
- wierzytelności Banku do wysokości 70.921.480,46 PLN (poprzednia wysokość wierzytelności wg umowy wynosiła 53.010.740,24 PLN, kwota została zmieniona aneksem we wrześniu 2011 r.) 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. Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy dokonał zmiany wpisu w zakresie wysokości kwoty zabezpieczenia w dniu 17.01.2012 r.

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. W dniu 30 września 2011 r. został podpisany aneks z Alior Bank S.A. zmieniający walutę udzielonego kredytu, tym samym wartość kredytu wynosi 9.040.191,28 EURO. Bank może przeprowadzić egzekucję do kwoty 18.080.382,56 EURO.

Dodatkowo, w związku z powyższymi kredytami, w dniu 27 marca 2012 r. zostały zawarte „Umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym” pomiędzy Alior Bank S.A. a MCI Management S.A. na mocy których Spółka dokonała dobezpieczenia do poniższych kredytów:

- 5.000.000,00 EURO udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0
- 300.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Zastaw Rejestrowy stanowiąc będąc posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości:

- 7.248.496 szt. o wartości nominalnej 7.248.496,00 PLN – do kredytu na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0
- 126.509 szt. o wartości nominalnej 126.509
- ,00 PLN – do kredytu na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0

Dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 24 kwietnia 2012 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

W dniu 31 października 2011 r. MCI Management S.A. zobowiązała się do zapłacenia sumy wymagalnych zobowiązań wobec Bank BPH S.A. z tytułu gwarancji płatności wystawionej na przez bank na zlecenie Travelplanet.pl S.A. Bank BPH S.A. z dniem 29 sierpnia 2011 r. udzielił gwarancji płatności w wysokości 1.734.406,00 PLN na zlecenie Travelplanet.pl S.A. MCI Management S.A. zobowiązała się do uiszczenia na rzecz banku całej sumy zobowiązań Travelplanet.pl S.A. wobec banku wraz z należnymi odsetkami i kosztami do wysokości 2.601.600,00 PLN. Tytułem wynagrodzenia za udzielenie poręczenia spłaty należności Travelplanet.pl S.A. wobec banku, Travelplanet.pl S.A. zapłaci MCI Management S.A. wynagrodzenie w wysokości odpowiadającej:

- 5% kwoty poręczenia rocznie od dnia 24 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
- 10% kwoty poręczenia rocznie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 marca 2012 r.
- 20% kwoty poręczenia rocznie od dnia 1 kwietnia 2012 r. do dnia 28 listopada 2012 r. (termin upływu ważności gwarancji).

Wypłata wynagrodzenia będzie następowała w ratach kwartalnych.

W dniu 3 listopada 2011 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz ABCD Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. na kwotę 20.000.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 30.000.000,00 PLN. Termin ważności Gwarancji jest o miesiąc dłuższy niż dzień ostatecznej spłaty kredytu, który przypada na 12 lipca 2014 r. Dodatkowo Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zobowiązań wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednak nie większej niż 30.000.000,00 PLN. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 12 lipca 2017 roku.

W dniu 16 grudnia 2011 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Domzdrowia.pl S.A. na kwotę 1.500.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 750.000,00 PLN. Termin ważności Gwarancji przypada na dzień 17 grudnia 2014 r. Dodatkowo Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zobowiązań wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednak nie większej niż 750.000,00 PLN. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 grudnia 2017 roku. Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji spłaty zobowiązań Domzdrowia.pl

S.A. wobec banku, Domzdrowia.pl S.A. oraz MCI Management S.A. ustaliły na kwotę roczną w wysokości 75.000,00 PLN, stanowiącą 10% wartości Gwarancji. Wynagrodzenie będzie wypłacone przez Domzdrowia.pl S.A. w dniu 17 grudnia 2014 r.

W dniu 08 marca 2012 r. MCI Management S.A. zawarła Umowę przyrzeczenia poręczenia z Continuum Care Sp. z o.o.. Spółka udzieliła poręczeń do wysokości:

- 62.827,12 EUR
- 91.707,96 PLN

Spółka w dniu 27 marca 2012 r. podpisała na rzecz z Alior Bank S.A. dokumenty poręczenia na wyżej wymienione kwoty.

Powyższe poręczenia zostały udzielone tytułem zabezpieczenia gwarancji udzielonych Continuum Care Sp. z o.o. przez Alior Bank S.A. w kwotach:

- 62.827,12 EUR
- 91.707,96 PLN

Poręczenia zostały udzielone do dnia 30 grudnia 2013 r.

Z tytułu udzielonych poręczeń Spółka wraz Continuum Care Sp. z o.o. ustaliły wynagrodzenie na kwotę roczną w wysokości 10% rocznie wartości udzielonych poręczeń, z zastrzeżeniem:

- Jeśli Continuum Care Sp. z o.o. osiągnie w 2012 r. przychody netto ze sprzedaży w wysokości mniejszej niż 80% planowanego budżetu, to wynagrodzenie zostanie naliczone w wysokości 20% rocznie wartości poręczeń
- Wartość wynagrodzenia za poręczenie wyrażone w EUR będzie przeliczana na kwotę w PLN po średnim kursie EUR na dzień zapłaty wynagrodzenia
- Wynagrodzenie będzie wypłacone na koniec okresu poręczeń

Spółka przy podpisaniu poręczeń na rzecz Alior Bank S.A. może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od 27 marca 2012 r. do kwot:

- 125.654,24 EUR
- 183.415,92 PLN

W dniu 20 czerwca 2012 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz NaviExpert Sp. z o.o. na kwotę 1.000.000,00 PLN. Spółka w ramach Umowy zobowiązała się do zapłaty do banku sumy zobowiązań wraz z należnymi odsetkami i kosztami do wysokości 1.500.000,00 PLN. Tytułem wynagrodzenia za udzielenie poręczenia, NaviExpres Sp. z o.o. zapłaci na rzecz Spółki wynagrodzenie 10% kwoty poręczenia rocznie od dnia 20.06.2012 r. do dnia 20.06.2013 r. Wynagrodzenie będzie płatne na koniec okresu, tj. do 20.06.2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2012 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.

50. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 405 tys. PLN.

51. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Transakcje handlowe

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

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

Należności od podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	12	6	16
Tomasz Czechowicz	111	97	131
MCI Management S.A.	-	25	1
MCI Capital TFI S.A.	-	-	4
Aleksandra Czechowicz	7	4	3
Inne	2 945	4	-
	3 075	136	155

Na dzień 30 czerwca 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. nie występowały w Grupie należności od członków Zarządu oraz kluczowej kadry pracowniczej z tytułu udzielonych pożyczek.

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Tomasz Czechowicz	-	-	99
MCI Partners S.A.	-	-	1
MCI Capital TFI S.A.	-	-	4
Pozostali	976	-	-
	976	-	104

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

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Członkowie Zarządu			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	663	1 964	1 423
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	57	240	175
	720	2 204	1 598

W I półroczu roku 2012 Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

Poniższe tabele prezentują transakcje z jednostkami powiązanymi w I półroczu 2012 r.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Lista transakcji powiązanych w 2011 r. spółek Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. związanych z zarządzaniem płynnością (weksle)

Nazwa podmiotu	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	Spółka dominująca	Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku: 09-12-2011; 10.000.000 z datą zapadalności 13-01-2012,	Oprocentowanie w wysokości 7,17% w stosunku rocznym	Kwota spłaconych weksli: 10 000 000 kapitał wraz z należnymi odsetkami 68 753,42	
		Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku: 07-03-2012; 2.300.000 Z datą zapadalności 08-06-2012	Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym	Kwota spłaconych weksli: 2 300 000 kapitał wraz z należnymi odsetkami 9 634,79	

-wszystkie transakcje zostały zawarte ze spółką dominującą MCI Management S.A.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Lista transakcji powiązanych w 2011 i 2012 r. spółek Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi z zarządzaniem płynnością (pożyczki)

Nazwa podmiotu	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
MCI Asset Management Sp. Zo.o S.K.A.	Podmiot powiązany	Pożyczka w kwocie 9.500.000 udzielona przez MCI AM SKA do MCI Management S.A. w dn. 27.02.2012	Oprocentowanie WIBOR3M + 4% z daty podpisania umowy	Częściowa spłata kapitału: 8.286.163,29	Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.213.836,71 i odsetki naliczone w wysokości 148.591,24
MCI Asset Management Sp. Zo.o S.K.A.	Podmiot powiązany	Pożyczka w kwocie 65.000 udzielona przez MCI AM SKA do MCI Management S.A. w dn. 26.03.2012	Oprocentowanie WIBOR3M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 65.000 i odsetki naliczone w wysokości 1.491,59
MCI Asset Management Sp. Zo.o S.K.A.	Podmiot powiązany	Pożyczka w kwocie 4.400.000 udzielona przez MCI AM SKA do MCI Management S.A. w dn. 23.05.2012	Oprocentowanie WIBOR3M + 4% z daty podpisania umowy	Częściowa spłata kapitału: 4.000.000	Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 400.000 i odsetki naliczone w wysokości 19.132,75
MCI Asset Management Sp. Zo.o S.K.A.	Podmiot powiązany	Pożyczka w kwocie 1.000.000 udzielona przez MCI AM SKA do MCI Management S.A. w dn. 11.06.2012	Oprocentowanie WIBOR3M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.000.000 i odsetki naliczone w wysokości 4.641,66

-wszystkie transakcje zostały zawarte ze spółką dominującą MCI Management S.A.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Lista pozostałych transakcji spółek Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi

Nazwa podmiotu (1)	Nazwa podmiotu (2)	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
MCI Management S.A.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o	AIP posiada 44,86% akcji MCI SA	zobowiązanie MCI wobec Immoventures sp. z o.o. tytułu earn-out	Opis zawarty w notcie 47 „Zobowiązania warunkowe”	Kwota spłacona: 6.603.354,41	
Tomasz Czechowicz	MCI Capital TFI S.A.	Prezes Zarządu spółki MCI Management S.A.	Umowa najmu lokalu we Wrocławiu na rzecz MCI Capital TFI	Czynsz w wysokości 80 zł/m2, powierzchnia: 48,1m2	Koszt najmu za I półrocze 2012 r. 28.753,21	
MCI Management S.A.	MCI Asset Management sp. zo.o. S.K.A	Podmiot powiązany	Należność z tytułu wystąpienia MCI Management SA jako komplementariusza ze Spółki MCI Asset Sp. zo.o S.K.A	Wynagrodzenie w kwocie 5,6 M plus odsetki (WIBOR 3M z dnia podpisania umowy + 1% marży)	Kwota spłacona: Należność: 2.800.000 Odsetki: 86.163,29	Wartość pozostała do zapłaty: Należność: 2.800.000 Odsetki: 120.191,52
MCI Management S.A.	MCI Asset Management sp. zo.o. S.K.A	Podmiot powiązany	Umowa najmu lokalu w Warszawie na rzecz MCI SA	Koszt najmu za I półrocze 2012 r. 42.926,20 (podnajem 28 m2 zgodnie z ceną WFC+10% marży)	Koszt najmu za I półrocze 2012 r. 42.926,20	Wartość pozostałych należności do zapłaty: 21.941,63

52. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi.

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z osobami zarządzającymi spółkami zależnymi. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie płynności krótko i długoterminowej,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy zwłaszcza w kontekście kwalifikacji większości aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych (w tym ogłaszanych w formie raportów bieżących) poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Spółka dominująca nie wyznaczyła formalnie żadnych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

I. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe często jest nazywane ryzykiem ceny (price risk). Zmiana ceny finansowej powoduje wzrost lub spadek z inwestycji. W zależności jaki rodzaj ceny finansowej wpływa na dochód z inwestycji można wyróżnić następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko stopy procentowej (interest rate risk),
- b) ryzyko kursu walutowego (exchange rate risk),
- c) ryzyko cen akcji (stock price risk),
- d) ryzyko cen towarów (commodity price risk) – praktycznie nie występuje z uwagi na nie dokonywanie przez Grupę obrotu towarami.

Z punktu widzenia Grupy MCI w największym zakresie występuje ryzyko cen/kursów akcji, udziałów w spółkach oraz certyfikatów inwestycyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych. Jedynie część tych aktywów jest przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach. Większość aktywów nie jest notowana (kwotowana). Powyższe wynika ze specyfiki działalności jaką Grupa MCI prowadzi.

Elementem ograniczającym ryzyko inwestowania w aktywa niepubliczne jest posiadana przez Grupę MCI znacząca pozycja rynkową oraz konsekwentnie budowany doświadczony zespół inwestycyjny.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR. Grupa nie zaciągnęła kredytów w walutach obcych. W rzadkich przypadkach zawierane są umowy denominowane w walutach obcych (umowy najmu). Spółka preferuje ustalanie wynagrodzeń w rozliczeniach z kontrahentami w PLN, wskutek czego minimalizuje ryzyko kursowe. Nie występują znaczące salda aktywów i pasywów (głównie należności i zobowiązania handlowe oraz środki pieniężne) w walutach obcych.

Grupa nie stosuje co do zasady kontraktów forward oraz opcji walutowych. Jeżeli takie kontrakty są zawierane w rzadkich przypadkach kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie w znaczącym stopniu równoważą ryzyko.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.)			Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	
Stan na 30.06.2012				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1			5
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1		4
Zobowiązania finansowe (-):				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe				
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	2	1	0	9
Stan na 31.12.2011				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1		2	14
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	1		127
Zobowiązania finansowe (-):				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-5			-20
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	24	1	2	121
Stan na 30.06.2011				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe				
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	1		115
Zobowiązania finansowe (-):				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-9		-2	-46

Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	19	1	-2	69
-------------------------------------	----	---	----	----

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu waluty do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów Waluta/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

Z uwagi na wartość aktywów i zobowiązań w walucie ryzyko związane z wahaniami kursu Zarząd Spółki ocenia jako nieistotne.

		Wartość wyrażona w walucie (w tys. PLN)							
	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na inne dochody całkowite:			
		EUR	USD	GBP	razem	EUR	USD	GBP	razem
Stan na 30.06.2012									
Wzrost kursu walutowego	10%	0,5	0,2	-	0,7	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	(0,5)	(0,2)	-	(0,7)	-	-		-
Stan na 31.12.2011									
Wzrost kursu walutowego	10%	(1,5)	-	2,5	1	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	1,5	-	(2,5)	(1)	-	-		-
Stan na 30.06.2011									
Wzrost kursu walutowego	10%	6,7	0,2	0,8	7,7				
Spadek kursu walutowego	-10%	(6,7)	(0,2)	(0,8)	(7,7)				

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

- pożyczki udzielone - ryzyko nie występuje, ponieważ stopy pożyczek są stałe (ustalane na dzień zawarcia umów) za wyjątkiem jednej pożyczki, której stopa oprocentowania będzie zależna od WIBOR na moment spłaty pożyczki,
- obce dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe) - aktualnie Grupa nie posiada takich aktywów,
- kredyty, pożyczki zaciągnięte - ryzyko nie występuje, ponieważ stopy pożyczek są stałe (ustalane na dzień zawarcia umów). Aktualnie Grupa korzysta jedynie z linii kredytowych oprocentowanych stopą zmienną (stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marżę 2,5 punktów procentowych w skali roku,
- leasing finansowy - aktualnie Grupa nie posiada takich zobowiązań,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe - Grupa posiada największe zobowiązania oprocentowane zmienną stopą z tytułu emisji obligacji zamiennych i zwykłych. Wrażliwość na zmiany została przedstawiona w poniższej tabeli.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy (tys.zł):			Zmiana okresu odsetkowego
		30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	
Wzrost stopy procentowej	1%	-423	-762	-326	
Spadek stopy procentowej	-1%	423	762	326	
Wartość bilansowa - obligacje zamienne serii B z 2009.09.11 *		22 912	22 392	21 869	n/d **
Wartość bilansowa - obligacje odsetkowe serii E z 2010.07.01		27 284	27 209	27 137	2012.07.01
Wartość bilansowa - emisja 3 obligacje odsetkowe z 2011.04.01		35 866	35 776	35 670	2012.10.01
Razem		86 062	85 377	84 676	

* wyliczenia przyjęto dla ilości obligacji nieskonwertowanych na dzień bilansowy tzn. 2.250 szt. na każdy z analizowanych dni bilansowych

** dzień 2012.09.09 jest ostatnim dniem ostatniego okresu odsetkowego

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 30, 31 oraz 33.

Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej wykorzystując swapy procentowe i swapy walutowo-procentowe.

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Analiza wrażliwości jest oparta o założenie, że koszty finansowe netto zawierają następujące elementy narażone na ryzyko stopy procentowej:

- koszty odsetkowe od długu opartego na zmiennej stopie procentowej (bez uwzględnienia instrumentów pochodnych spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń) oraz
- zmianę wartości godziwej instrumentów pochodnych nie spełniających kryteriów rachunkowości zabezpieczeń.

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

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		
		30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wzrost stopy procentowej	1%	-361	-689	-317
Spadek stopy procentowej	-1%	361	689	317
	Wahania stopy	Wpływ na inne dochody całkowite:		
		30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wzrost stopy procentowej	1%	0	0	0
Spadek stopy procentowej	-1%	0	0	0

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych

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

a) Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

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

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

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

II. RYZYKO KREDYTOWE

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

Kwoty w tys. zł

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Pożyczki	5 129	6 286	3 010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	15 324	29 956	8 987
Pochodne instrumenty finansowe	0	1	3 717
Papiery dłużne	86 062	85 377	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	640 571	495 500	518 065
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	74 386	79 284	319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 821	25 182	48 004
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń(*)	229 264	428 591	84 956
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	1 061 557	1 150 177	667 058

(*) 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). Ponieważ w ocenie Spółki możliwość wystąpienia wypływu 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.

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności. Dotyczy to szczególnie lokowania wolnych środków w postaci pożyczek dla podmiotów z Grupy MCI.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w odpowiednich notach.

III. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Grupa zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy MCI, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

Ryzyko płynności jest regularnie monitorowane przez Spółkę przy wykorzystaniu następujących miar: wskaźniki płynności, analizy terminów wymagalności niezdyktowanych umownych przepływów z tytułu zobowiązań finansowych,

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, bilansie związku z brakiem takich pozycji poza zobowiązaniami z tytułu pożyczek i obligacji.

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Przyznane limity kredytowe *	2.000.000,00 zł	3.500.000,00 zł	3.500.000,00 zł
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	628.265,33 zł	0,00 zł	0,00 zł
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	-	-	-

*Warunki od 24.01.2012 to kwota 2.000.000 PLN do tego dnia wynosiła 3.500.000 PLN. Oprocentowanie: stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marżę 2,25 punktów procentowych w skali roku.

Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wskaźnik ten wynosił 0,86.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie wyższym niż 3. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wskaźnik ten wynosił 2,75.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Kapitał:			
Kapitał własny	555 765	525 980	557 077
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	555 765	525 980	557 077
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	555 765	525 980	557 077
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	89 315	85 403	84 685
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	645 080	611 383	641 762
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,86	0,86	0,87

EBITDA:

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 348	14 514	34 436
Amortyzacja	83	85	85
EBITDA	32 431	14 599	34 521

Dług:

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	89 315	85 403	84 685
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	89 315	85 403	84 685
Wskaźnik długu do EBITDA	2,75	5,85	2,45

Wskaźnik długu do EBITDA w I półroczu 2012 roku był nieznacznie wyższy od tego wykazanego w I półroczu 2011 roku (2,45).

Wskaźnik kapitału do źródeł finansowego na dni 30 czerwca 2012 r., 31 grudnia 2011 r., oraz 30 czerwca 2011 r. utrzymuje się na porównywalnym poziomie.

53. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

54. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

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

Szerzej sposoby ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów zostały opisane w notce 51.

55. Zdarzenia po dniu bilansowym

Pozew przeciwko Annie Hejka (I C 231/11)

W dniu 2 lipca 2012 roku spółka MCI Management S.A. powzięła informację o złożeniu pisma procesowego z dnia 26 czerwca 2012 r. przez pełnomocnika Anny Hejki wnosząc o oddalenie powództwa w sprawie o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego.

Więcej informacji na temat tej sprawy zawiera nota 15 Sprawozdania Zarządu z działalności „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

Pozew przeciwko Annie Hejka (sygn. I C 1785/11)

W dniu 24 lipca 2012 r. Spółka powzięła informację, iż Sąd Okręgowy w Płocku wycznaczył posiedzenie w sprawie powództwa MCI Management S.A. przeciwko Annie Hejka na dzień 10 września 2012 r. (I C 1785/11 – pozew o zapłatę należności przez Annę Hejka).

Więcej informacji na temat tej sprawy zawiera nota 15 Sprawozdania Zarządu z działalności „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

Założenie spółki MCIVentures Projects Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 6 lipca 2012 r. spółki MCI Management S.A. oraz MCI Venture Projects Sp. z o.o. zawiązały spółkę komandytowo-akcyjną pod firmą MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie numer 5 „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

Podwyższenie kapitału zakładowego w MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 100.000 zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie numer 5 „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

Podwyższenie kapitału zakładowego w MCI Venture Projects Sp. z o.o.

W dniu 19 lipca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 450.000 zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie numer 5 „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

Sprzedaż akcji ABC Data S.A.

W dniu 19 lipca 2012 r. spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. sprzedała 300.000 sztuk akcji ABC Data S.A. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie numer 5 „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.”

Zmiany w składzie Zarządu.

W dniu 14 sierpnia 2012 r. do spółki MCI Management S.A. wpłynęła rezygnacja z dniem 15 sierpnia 2012 r. z udziału w Zarządzie MCI Management S.A. złożona przez Konrada Sitnika – Wiceprezesa Zarządu Spółki. Rezygnacja Konrada Sitnika została uzasadniona zmianą planów osobistych i zawodowych.

Postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej w związku z możliwością naruszenia przez Towarzystwo przepisów w zakresie raportowania. Więcej informacji na ten temat zawartych jest w nocie 15 sprawozdania Zarządu z działalności „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły inne istotne dla Grupy Kapitałowej zdarzenia po dniu bilansowym.

56. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej.

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

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

1) Udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą i spółki podlegające konsolidacji

Większość aktywów w spółkach jest wyznaczona jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.

2) Certyfikaty inwestycyjne

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

3) Aktywa finansowe z tytułu instrumentów pochodnych

Na dzień 30.06.2012 r. opcje put na akcje ABC Data S.A. są wykazywane w wartości 0 (w dniu 15 maja 2012 r. umowy dotyczące opcji zostały rozwiązane na podstawie porozumienia stron). W bilansie na 31.12.2011 r. wykazano aktywa z tytułu opcji put na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 36. Wartość godziwa aktywa na 31.12.2011 r. wynosi 15.586 tys. PLN (na 30.06.2011 r.: 3.717 tys. PLN).

4) Certyfikaty inwestycyjne niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane są i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 35)

Wartość godziwa aktywa w certyfikaty na 31.12.2011 r. wynosiła 60 386 tys. PLN (na 30.06.2011 r. wynosiła 68 780 tys. PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 35. W styczniu 2012 roku certyfikaty inwestycyjne niewykazane w bilansie na podstawie MSR 32 paragraf 42 zostały wykupione.

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

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

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

1) Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych

W bilansie na 31.12.2011 r. wykazano zobowiązanie z tytułu opcji call na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 37). Wartość godziwa zobowiązania długoterminowego na 31.12.2011 r. wynosi 2.051 tys. PLN (na 30.06.2011 r. wynosiła 18.603 tys.

PLN). Premia z tytułu wystawienia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona metodą różnic skończonych. Na dzień 30.06.2012 r. (w dniu 15 maja 2012 r.) umowy dotyczące opcji put na akcje ABC Data S.A. zostały rozwiązane na podstawie zawartego przez strony porozumienia.

2) Zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 35)

Wartość godziwa zobowiązania na 31.12.2011 r. wynosi 60 386 tys. PLN (na 30.06.2011 r. wynosiła 68 780 tys. PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 35. Wartość godziwa zobowiązania jest ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej certyfikatów nabytych za środki w wysokości wartości nominalnej z tytułu emisji obligacji ponieważ wysokość świadczenia z tytułu emisji obligacji jest uzależniona od wartości godziwej certyfikatów. W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management SA. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii „D”, zatem wartość zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywanych w bilansie na dzień 30.06.2012 r. wynosi 0.

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

Aktywa brutto funduszy

	30.06.2012	30.12.2011	30.06.2011
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	235 158	225 334	250 252
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	344 470	295 731	234 876
MCI.BioVentures FIZ	32 780	28 387	30 061
Helix Ventures Partners FIZ	15 134	10 683	7 809
MCI.ImmoVentures FIZ	49 980	50 969	44 458
Internet Ventures FIZ	6 375	6 389	4 473
MCI.Partners FIZ	88 628	100	

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

	30.06.2012	30.12.2011	30.06.2011
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	48,95%	91,04%	83,74%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	47,32%	94,57%	93,88%
MCI.BioVentures FIZ	67,63%	80,90%	78,35%
Helix Ventures Partners FIZ	55,34%	58,27%	34,06%
MCI.ImmoVentures FIZ	84,94%	96,12%	94,83%
Internet Ventures FIZ	62,74%	62,61%	0,00%
MCI.Partners FIZ	99,89%	0,00%	

Wartość godziwa akcji i udziałów szacowana jest na przy zastosowaniu metod wyceny określonych w Polityce Rachunkowości funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Metody te opierają się na wytycznych „International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Poniższa tabela przedstawia wartości akcji i udziałów posiadanych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. z podziałem na sposób, w jaki szacowana jest wartość godziwa tych aktywów, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej aktywów i pasywów oraz akcje i udziały które wycenia według kosztu nabycia.

Wartości uwzględniają udział procentowy posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy (liczbę posiadanych certyfikatów podzieloną przez ogólną liczbę certyfikatów funduszu).

Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w nocy 22 i 24 „Inne aktywa finansowe”.

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

	30.06.2012	30.12.2011	30.06.2011
MCI.EuroVentures 1.0	115 086	205 123	209 518
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	82 092	29 997
Poziom 3	115 086	123 032	179 521
MCI.TechVentures 1.0	144 222	256 613	209 202
Poziom 1	3 824	2 508	14 592
Poziom 2	138 777	234 418	190 161
Poziom 3	1 621	19 688	4 449
MCI.BioVentures FIZ	19 952	20 668	21 197
Poziom 1	9 694	12 327	14 609
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	10 258	8 341	6 587
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	-	-	-
MCI ImmoVentures FIZ	42 446	48 988	42 158
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	5 600	-
Poziom 3	42 446	43 388	42 158
Internet Ventures FIZ	-	-	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	-	-	-
MCI.Partners FIZ	88 225	-	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	88 225	-	-
Poziom 3	-	-	-
GK MCI Management S.A.	72 548	71 052	102 023
Poziom 1	56 833	60 777	90 096
Poziom 2	15 699	10 112	-
Poziom 3	16	163	11 927

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

	30.06.2012	30.12.2011	30.06.2011
MCI.EuroVentures 1.0	5	10	10
MCI.TechVentures 1.0	-	5 933	304
MCI.BioVentures	-	-	-
Helix Ventures Partners FIZ	4 187	3 112	1 711
MCI.ImmoVentures FIZ	5	5	-
Internet Ventures FIZ	1 005	1 005	-
MCI.Partners FIZ	305	-	-
GK MCI Management S.A.	-	-	4 375

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

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

Przesunięcia między poziomami	30.06.2012		31.12.2011	
MCI.TechVentures 1.0	1 982	Poziom 1	15 116	Poziom 3
MCI.TechVentures 1.0	934	Poziom 2	1 926	Poziom 3

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

	30.06.2012	30.12.2011	30.06.2011
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	99,99%	99,99%	99,99%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	88,47%	93,88%	95,01%
MCI.BioVentures FIZ	90,00%	90,00%	90,00%
Helix Ventures Partners FIZ	50,00%	50,00%	50,00%
MCI.ImmoVentures FIZ	100,00%	100,00%	100,00%
Internet Ventures FIZ	25,12%	25,12%	48,43%
MCI.Partners FIZ	100,00%	100,00%	

57. Aktywa warunkowe.

Pozew przeciwko Annie Hejka (sygn. I C 1785/11)

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew (sygn. I C 1785/11) 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.

Na dzień 10 września 2012 r. ustalony jest termin posiedzenia Sądu w sprawie z powództwa MCI Management S.A.

Więcej informacji na temat tej sprawy zawiera nota 15 Sprawozdania Zarządu z działalności „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

Pozew przeciwko Annie Hejka (sygn. I C 231/11)

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka (sygn. I C 231/11) 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 Spółki 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.

W dniu 28 lutego 2012 r. miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem Anny Hejki w postępowaniu zawisłym w Sądzie Rejonowym w Żyrardowie (sygn. akt I C 231/11; pozew o stwierdzenie obowiązku złożenia oświadczenia woli) dotyczącym zażalenia A. Hejki na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń.

W dniu 2 lipca 2012 roku spółka MCI Management S.A. powzięła informację o złożeniu pisma procesowego z dnia 26 czerwca 2012 r. przez pełnomocnika Anny Hejki wnosząc o oddalenie powództwa, argumentując, iż Pozwana posiadała prawo do nabycia akcji MCI Management S.A.

Na dzień 31 sierpnia 2012 r. ustalony jest termin przesłuchania powoda w ww. sprawie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa nie rozpoznała innych istotnych aktywów warunkowych.



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 r.

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Grupa Kapitałowa MCI została utworzona w 1999 r. i jest obecnie jedną z wiodących grup private equity w regionie CEE, zarządzającą zdywersyfikowanym portfelem inwestycji.

Wartość aktywów pod zarządzaniem MCI wynosi ok. 822 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2012 roku. Jak dotąd Grupa zrealizowała łącznie ponad 40 projektów inwestycyjnych oraz dokonała ponad 20 sprzedaży inwestycji – pełnych wyjść z projektu. W obszarze zainteresowania Grupy leżały dotąd inwestycje w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, główne inwestycje funduszy przeprowadzano na terenie Polski i Czech. Nowa strategia przewiduje także inwestycje w krajach byłego Związku Radzieckiego (CIS) a także Niemiec i Austrii (DACH).

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Zgodnie ze strategią inwestycyjną grupy MCI fundusze inwestują głównie w spółki technologiczne i internetowe, w spółki na różnym etapie rozwoju (od seed do growth i buyout). Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania, mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. jej sprzedaży dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie Grupa MCI zarządza 7-mioma funduszami inwestycyjnymi:

- **MCI.EuroVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz private equity dokonujący inwestycji typu ekspansja i wykup na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **Portfolio funduszy venture capital**, w tym:
 - **MCI.TechVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, oraz krajów DACH i CIS;
 - **MCI.BioVentures FIZ** - fundusz inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
 - **Helix Ventures Partners FIZ** - fundusz inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii w Polsce; Partnerem w funduszu jest Krajowy Fundusz Kapitałowy;
 - **Internet Ventures FIZ** – fundusz inwestujący w spółki z obszaru e-commerce i m-commerce (B2C), portali internetowych i serwisów, aplikacji i technologii mobilnych/bezprzewodowych oraz internetowych rozwiązań dla telekomunikacji i mediów elektronicznych; Partnerem w funduszu jest Krajowy Fundusz Kapitałowy;
- **MCI.CreditVentures FIZ (wcześniej ImmoVentures FIZ)** – wyspecjalizowany fundusz nieruchomościowy oraz inwestycji publicznych i typu mezzanine inwestujący na terenie Polski;
- **MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO** – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący szeroką politykę inwestycyjną niż fundusz inwestycyjny zamknięty; inwestuje na najważniejszych rynkach akcji na całym świecie, na rynkach najważniejszych towarów, rynkach walutowych oraz rynkach instrumentów dłużnych (obligacje). W funduszu tym MCI nie jest zaangażowana kapitałowo.

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

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 na dzień 30 czerwca 2012 roku znajdowały się 4 spółki, z których 1 stanowiła inwestycję portfelową – inwestycję w akcje ABC Data S.A. a pozostałe były spółkami celowymi bez inwestycji portfelowych. Wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 233,6 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 100% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 na dzień 30 czerwca 2012 r. znajdowało się 12 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 267,9 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 88,5% certyfikatów subfunduszu). Pozostałe certyfikaty zostały objęte przez inwestorów instytucjonalnych w wyniku emisji prowadzonych kilka razy do roku przy współpracy z kilkoma partnerami bankowymi.

W portfelu MCI.BioVentures FIZ na dzień 30 czerwca 2012 r. znajdowały się 4 spółki, z których 2 stanowiły bezpośrednie inwestycje portfelowe, a jedna, MCI.BioVentures Sp. z o.o. działająca w charakterze podmiotu inwestycyjnego posiadała 6 inwestycji portfelowych. Wartość aktywów netto funduszu wynosiła 28,7 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 90% certyfikatów funduszu).

W portfelu Helix Ventures Partners FIZ na dzień 30 czerwca 2012 r. znajdowało się 6 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 14,2 mln PLN. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie) oraz 50% z MCI Management S.A.

Fundusz Internet Ventures FIZ został zarejestrowany w marcu 2011 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. fundusz był w posiadaniu jednej inwestycji portfelowej a wartość jego aktywów netto wyniosła 4,1 mln zł. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 100 mln PLN, z czego 50% będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie), 25% z MCI Management SA i 25% z IIF S.A.

W portfelu MCI.ImmoVentures FIZ (aktualna nazwa MCI.CreditVentures FIZ) na dzień 30 czerwca br. znajdowało się 5 projektów nieruchomościowych i inwestycyjnych. Grupa MCI posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu, których wartość wynosi obecnie 49,2 mln PLN.

Fundusz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO z założenia jest funduszem mogącym inwestować w różne klasy aktywów na rynku globalnym. Inwestycje mogą być dokonywane po obu stronach rynku, tzn. mogą być zajmowane zarówno pozycje długie – zakup instrumentów jak i krótkie – sprzedaż pożyczonych walorów. Fundusz skupia się na najbardziej płynnych instrumentach. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 17 mln PLN (grupa MCI nie posiada jednostek uczestnictwa funduszu).

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) *Silną pozycję rynkową*

Grupa MCI jest jedną z najstarszych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. W portfelu inwestycyjnym funduszy zarządzanych przez Grupę MCI znajdowało się na 30 czerwca 2012 r. ponad 30 projektów inwestycyjnych, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów posiadanych przez Grupę MCI wyniosła 751,5 mln PLN. Silna pozycja rynkowa, doświadczenie i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

b) *Doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji oraz w wyjściach z inwestycji*

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 30 czerwca 2012 r. Grupa MCI

zrealizowała ponad 45 projektów inwestycyjnych i jednocześnie dokonała 21 całkowitych wyjść z inwestycji (nie licząc 6-ciu częściowych wyjść). Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 7 swoich Spółek Portfelowych: 4 w drodze oferty publicznej tj.: ABC Data S.A., Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Fundusze zarządzane przez Grupę MCI osiągnęły na koniec czerwca 2012 r. wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji ponad 19%.

W roku 2012 MCI dokonało sprzedaży całości swoich udziałów w największym sklepie internetowym w regionie, Mall.cz (inwestycja poprzez Netretail Holding BV). Inwestycja przyniosła rekordowe przychody rzędu 164mln zł i ponad czterokrotny zwrot z inwestycji.

c) *Doświadczony zespół inwestycyjny*

Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy MCI liczy aktualnie 6 Partnerów, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestycji jak i doświadczenia w sektorach, w które inwestuje MCI w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

d) *Zdywersyfikowany portfel aktywów*

Na dzień 30 czerwca 2012 r. w portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdowało się ponad 30 projektów o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Travelplanet.pl S.A., INVIA.CZ a.s., ABC Data S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej (Frisco S.A., Genomed S.A., NaviExpert Sp. z o.o.). Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI a dywersyfikacja pozwala na szybkie reagowanie na zmieniające się otoczenie rynkowe.

e) *Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji*

Grupa MCI, jako jeden z pierwszych podmiotów aktywnie zarządzających funduszami typu private equity i venture capital, uruchomiła własne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz wdrożyła przejrzystą formalnie i podatkowo strukturę organizacyjną pozwalającą na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi pod nadzorem KNF.

W roku 2012 ostatecznie wydzielono działalność zarządzania aktywami i zbudowano w strukturach Grupy MCI dwie odrębne grupy – grupę inwestującą w aktywa „fund of funds” i grupę zarządzającą aktywami „asset managera”, Private Equity Managers S.A. składającej się z MCI Capital TFI S.A. oraz Spółki, której MCI Capital TFI S.A. podzleca zarządzanie aktywami niepublicznymi MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA.

Wyceny wartości godziwej aktywów funduszy są aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza czuwającego nad interesem inwestorów. Funkcja depozytariusza gwarantuje bezpieczeństwo środków powierzonych przez inwestorów funduszom zarządzanym przez Grupę MCI.

f) *Bezpośrednie wspieranie rozwoju inwestycji portfelowych*

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

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI:

lipiec 1999 r.	Powstanie MCI oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej.
grudzień 2000 r.	Pierwsza oferta publiczna akcji MCI, zakończona pozyskaniem 24.200 tys. PLN.
styczeń 2001 r.	Rozpoczęcie notowań akcji MCI na GPW.
1999 r. - 2002 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze IT, Internet i e-commerce.
2002 r. - 2003 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze technologii mobilnych.
wrzesień 2004 r.	Emisja i sprzedaż w ofercie publicznej 1.670 obligacji, co pozwoliło uzyskać 10.200 tys. PLN na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec 2005 r.	Pierwsze w Polsce IPO spółki e-commerce na GPW – Travelplanet.pl S.A.
lipiec 2006 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Czechach – w spółkę Retail.Info s.r.o.
kwiecień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w sektorze biotechnologii – w Finepharm Sp. z o.o.
sierpień 2007 r.	Debiut dwóch spółek portfelowych MCI – S4E S.A. i Digital Avenue S.A. – w pierwszym dniu notowań NewConnect.
październik 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Bułgarii – w spółkę Nexcom Bulgaria LLC.
październik 2007 r.	Emisja dwuletnich obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN w celu pozyskania środków na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec - grudzień 2007 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz wdrożenie nowej struktury funkcjonowania MCI, jako podmiotu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych. Rozpoczęcie procesu przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości

	spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
marzec 2009 r.	Przeniesienie MCI.BioVentures Sp. z o.o. do MCI.BioVentures FIZ.
maj 2009 r.	Rozpoczęcie działalności funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO
czerwiec 2009 r.	Rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do inwestorów zewnętrznych
sierpień 2009 r.	Całkowite wyjście z inwestycji Bankier.pl S.A. do inwestora strategicznego
wrzesień 2009 r.	Niepubliczna emisja trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje MCI Management S.A. o łącznej wartości 50 mln PLN
październik 2009 r.	Wykup obligacji wyemitowanych w 2007 r. o łącznej wartości 50 mln PLN
styczeń 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji S4E S.A. – wykup menedżerski
luty 2010 r.	Pierwsza inwestycja Helix Ventures Partners FIZ – mSejf Sp. z o.o.
marzec 2010 r.	Zakup 10.000.000 akcji ABC Data S.A. od Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.)
kwiecień 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji One-2-One S.A.
czerwiec 2010 r.	Debiut giełdowy ABC Data S.A. Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. oraz IIF Group na utworzenie funduszu Internet Ventures, który przeznaczy na inwestycje kwotę 100 mln PLN.
lipiec 2010 r.	Emisja obligacji zwykłych serii E o łącznej wartości 27,45 mln PLN
wrzesień 2010 r.	Wspólna inwestycja MCI.TechVentures 1.0 oraz Intel Capital w spółkę Netretail Holding B.V. prowadzącą MALL.CZ, lidera na czeskim rynku e-commerce. Łączna wartość inwestycji MCI i Intel Capital wyniosła 10 mln euro.
grudzień 2010 r.	I etap realizacji planu rozwoju Grupy MCI poprzez przeniesienie do nowej spółki usług o charakterze asset management, czyli umów o zarządzanie i doradztwo związanych z zarządzanymi funduszami celem rozdzielenia MCI Management S.A. jako inwestora od grupy spółek zarządzających aktywami

grudzień 2010 r. - luty 2011r	Utworzenie nowych funduszy inwestycyjnych: MCI.ImmoVentures FIZ i Internet Ventures FIZ
luty 2011 r.	Sprzedaż pakietu ok. 4,5% akcji ABC Data S.A. w transakcjach pakietowych na GPW za kwotę ok 11 mln zł przez subfundusz MCI.EuroVentures
kwiecień 2011r.	Emisja obligacji zwykłych serii F o łącznej wartości ponad 35,4 mln zł
kwiecień- 2011r.	maj Po prawomocnym wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu przyznanie MCI management S.A. odszkodowania za szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez nią akcji spółki JTT Computer SA doprowadzonej do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych. MCI otrzymało 46,6 mln zł, stanowiących 28,9 mln zł kwoty głównej wraz z odsetkami czerwiec 2011r. Subfundusz MCI.Techventures FIZ dokupił 22% udziałów w spółce Invia.cz, liderze internetowego rynku usług turystycznych w Europie Środkowo-wschodniej i tym samym powiększył swój udział w spółce do 73%
Wrzesień 2011 r.	Invia.cz, lider rynku e-travel w Czechach i Słowacji, odkupiła za 14,4 mln PLN od MCI.TechVentures cały należący do funduszu pakiet (stanowiący 44,44% kapitału zakładowego) akcji Travelplanet S.A.. Invia zrealizowała w ten sposób kolejny etap strategii konsolidacji tego sektora w Europie Środkowo-Wschodniej oraz budowy regionalnego lidera. Zwrot z inwestycji MCI wyniósł 60% IRR. Transakcja była transakcją gotówkową.
Lipiec 2011 r - styczeń 2012 r.	W styczniu 2012 r. MCI Management S.A. zakończyło skup akcji własnych rozpoczęty w lipcu 2011r. W wyniku skupu skupiono ok 3% akcji będących w obrocie.
Kwiecień 2012 r.	Fundusz MCI.TechVentures FIZ podpisał umowę sprzedaży udziałów w Mall.cz- największym sklepie internetowym w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Umowa sprzedaży została podpisana 20 kwietnia br. Kupującym jest Grupa Naspers. Przewidywane całkowite wpływy z tytułu sprzedaży w wyniku zamknięcia inwestycji w Mall.cz to ok. 164 mln zł (38,5 mln EUR). W czerwcu 2012 r. otrzymano 90% ceny, pozostała część jest oczekiwana do października 2012 r. MCI osiągnęło IRR w wysokości ok 175 % na tej transakcji.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2012 roku.

SYTUACJA FINANSOWA I PLANY INWESTYCYJNE

Zysk netto, który Spółka osiągnęła w pierwszych sześciu miesiącach 2012 r. wyniósł 30 mln PLN. Wartość aktywów wzrosła do 751,5 mln PLN, zaś aktywów netto do 555,8 mln PLN.

Rekordowe wyjście z inwestycji – sprzedaż udziałów w największym sklepie internetowym Mall.cz (inwestycja przez spółkę celową funduszu MCI.TechVentures Netretail Holding BV) oraz udane działania pozyskania finansowania sprawiły, że Grupa dysponuje obecnie płynnymi środkami finansowymi oraz promesami kredytowymi w kwocie ok 250 mln zł. Bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej daje szerokie możliwości inwestycyjne – MCI zamierza elastycznie reagować na pojawiające się okazje – dlatego priorytetem dla Zarządu było zbudowanie bufora płynności aby wykorzystać ten potencjał inwestycyjny w latach 2012- 2013. Do końca 2012 r. planuje się przeprowadzić nowe inwestycje na co najmniej 100 mln PLN. Z tego też powodu Zarząd i Rada Nadzorcza postanowiła wnieść pod obrady NWZA, które ma się odbyć we wrześniu 2012 r. wniosku o zgodę na emisję nowej serii obligacji konwertowalnych na akcje o maksymalnej wartości do 50 mln PLN. Obligacje miały by być emitowane w transzach w miarę potrzeb inwestycyjnych oraz posłużyć refinansowaniu zapadalnych we wrześniu obligacji serii B (wykup w kwocie 22 mln PLN).

TRANSAKCJE WYJŚCIA

Rok 2012 r jest rokiem rekordowego, w historii MCI, wyjścia z inwestycji dokonanego w kwietniu 2012 roku. Fundusz MCI.TechVentures FIZ podpisał umowę sprzedaży udziałów w Mall.cz – największym sklepie internetowym w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Umowa sprzedaży została podpisana 20 kwietnia br. A spółka została sprzedana do Grupy Naspers. Przewidywane całkowite wpływy z tytułu sprzedaży w wyniku zamknięcia inwestycji w Mall.cz to ok. 164 mln zł (38,5 mln EUR). W czerwcu 2012 r otrzymano 90% ceny, pozostała część jest oczekiwana do października 2012 r. MCI osiągnęło IRR w wysokości ok 175 % na tej transakcji oraz całkowity zwrot z zainwestowanego kapitału rzędu 4,1 razy. Taki wynik pokazuje, że przyjęta przez Grupę strategia, przewidująca inwestycje we wzrostowe branże nowych technologii i internetu i rozwijanie spółek portfelowych w regionalnych i globalnych liderów w swoich sektorach, jest słuszna i przynosi wymierne korzyści. Uzyskane środki finansowe Grupa zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje.

W lipcu 2012 r. dokonano także sprzedaży inwestycji w spółce Nexto Sp. z o.o. sprzedając ją do Grupy Ruch S.A.

ZMIANY W ZESPOLE I STRUKTURZE MCI

W sierpniu 2012 r. z powodów osobistych rezygnację z zarządu złożył wiceprezes spółki Konrad Sitnik.

W 2012 r. zakończono rozpoczęte pod koniec 2010 r zmiany w strukturze Grupy MCI. W przebudowanej strukturze wyodrębniono grupę zarządzania aktywami ze spółką holdingową Private Equity Managers S.A. - „PEM S.A.” (wcześniej MCI Partners S.A.). Grupa zarządza aktywami inwestycyjnymi Grupy MCI. Nie wyklucza się sprzedaży części akcji PEM S.A. poza Grupę MCI w najbliższych latach.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2012 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W ocenie zarządu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mogące w bardzo istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe jednostki i jej pozycje bilansowe.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym opisane są w notcie nr 54 do śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy MCI.

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Rok 2012 i dynamiczny rozwój internetu i nowych technologii stwarza dla MCI szanse, które grupa chce w jak najwyższym stopniu wykorzystać do dalszego dynamicznego rozwoju. Kluczowe z nich to: ograniczona aktywność naszej konkurencji związana z potrzebami restrukturyzacji portfeli oraz trudnościami dotyczącymi zebrania nowych funduszy, atrakcyjne wyceny na rynku nowych inwestycji, poprawiająca się sytuacja na rynku transakcji wyjść, w związku z dobrymi wynikami makroekonomicznymi na tle innych krajów Europy i świata wzrost zainteresowania międzynarodowych inwestorów polskim rynkiem.

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy MCI w dalszej części roku 2012 będą:

1. W obszarze obecnego portfela – dalszy wzrost wartości portfela inwestycji i dalsza budowa potencjału inwestycji portfelowych. Szczególnie dynamicznie rozwijają się czeskie spółki: Invia, Geewa i Morele. Są realnymi kandydatami na globalnych czempionów. Istotnym wskaźnikiem efektywności zarządzania i inwestowania Grupy MCI jest brak sytuacji krytycznych w portfelu i niewielka ilość spółek nie notujących dynamicznych wzrostów.
2. Inwestycje – przeprowadzenie 1-3 transakcji na kwotę 100 mln PLN jeszcze w 2012 roku. MCI skupia się na inwestycjach z branży internetu i nowych technologii, z segmentu średnich i małych przedsiębiorstw. Grupa rezygnuje z przeprowadzania inwestycji lewarowanych poza branżą internetową / TMT i nie zamierza prowadzić inwestycji nieruchomościowych (fundusz MCI.CreditVentures FIZ zmienia nazwę na CreditVentures FIZ oraz strategię inwestycyjną).
3. Sprzedaże inwestycji – Grupa MCI dysponuje znaczącymi środkami finansowymi na nowe inwestycje dlatego też nie ma konieczności spieniężania inwestycji jeżeli nie otrzyma satysfakcjonującej oferty cenowej. W planach jest posiadanie w latach 2012/2013 pięciu spółek o potencjale uzyskania ponad 100 mln w wyniku sprzedaży i przeprowadzenie co najmniej jednego dużego wyjścia.
4. Asset Management – celem jest dalszy wzrost aktywów pod zarządzaniem i zbudowanie zagranicznego funduszu inwestycyjnego w latach 2012/2013.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa MCI Management S.A. oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

MCI Management S.A. osiągnęła w pierwszych 6-ciu miesiącach 2012 roku zysk netto na poziomie 30 mln PLN, zaś wartość aktywów wzrosła do poziomu 751,5 mln PLN.

Osiągnięty zysk netto był w dużej mierze wynikiem wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – certyfikatów funduszu MCI. TechVentures. Przeszacowanie wynika głównie z:

- a) przeszacowania inwestycji w Mall.cz do ceny z umowy sprzedaży (wzrost wartości o ok 40 mln zł), 90% ceny sprzedaży otrzymano w czerwcu 2012 r, pozostała część oczekiwana jest do października 2012,
- b) wzrostów wartości inwestycji w takie spółki jak Invia, Geewa, Morele (za sprawą ich bardzo dobrych wyników operacyjnych).

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

pozycje bilansowe	w tys. PLN
Pozostałe inwestycje	57 245
Inne aktywa finansowe	640 571
Aktywa obrotowe	48 327
Aktywa	751 468
Kapitał akcyjny	62 347
Kapitały własne (NAV)	555 765
Obligacje (część długoterminowa)	34 918
Obligacje (część krótkoterminowa)	51 144
Zobowiązania handlowe i pozostałe	93 705
WSKAŹNIKI	
Kapitały/ aktywów	74%
Dług*/ kapitały	15%
aktywa netto/ akcję	8,9
zysk/ kapitałów własnych (ROE) roczny	11%

* tylko obligacje

Sytuacja finansowa i ekonomiczna Grupy przedstawia się bardzo korzystnie. Aktywa (w tym stanowiące ponad 85% pozycji aktywa finansowe) finansowane są głównie kapitałami własnymi (wskaźnik kapitałów własnych do aktywów stanowi 74%).

Całkowite zewnętrzne zadłużenie Grupy z tytułu obligacji na dzień bilansowy stanowi tylko 15%, pozostałe zobowiązania są głównie zobowiązaniami wewnątrz grupy (największe, ponad 89 mln zł wobec funduszu MCI.EuroVentures FIZ).

Aktywa netto na jedną akcję – bardzo istotny wskaźnik obrazujący wartość inwestycji w odzwierciedleniu na jednostkę kapitału – wynosi 8,9 zł i jest znacząco wyższy niż wartość akcji MCI na dzień bilansowy 4,79 zł. Roczna stopa zwrotu na kapitałach wynosi (zysk/ kapitałów annualizowany) wyniosła na koniec czerwca 2012 roku 11%.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2012

Z uwagi na niepewną i zmienną sytuację gospodarczą oraz trwające fluktuacje na rynkach kapitałowych Zarząd MCI Management S.A. wstrzymał się od publikacji prognoz wyników na 2012 rok.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MCI

Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

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

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co w długim okresie wpłynie

na osiągnięte przez Grupę MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

Grupa MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności ww. spółek. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, może mieć to istotny

niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną. Z kolei wymogi dotyczące obsługi długu mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych.

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI oraz jego spółki zależne mogą lokować środki w ramach inwestycji prowadzonych przez podmioty niezwiązane z Grupą. W takim przypadku nie będą one aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku czego uzyskiwany zwrot będzie w dużej mierze zależeć od wyników pracy niepowiązanych podmiotów. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowalające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego kapitału. Grupa MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów nimi zarządzających.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

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

Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub współnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań

podatkowych. Poza tym, Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna Grupy MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego GPW lub NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje spółek i funduszy z Grupy MCI.

Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany koniunktury gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury giełdowej, pogorszenie koniunktury w branżach, w których działają podmioty będące przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą negatywnie wpływać na kondycję Grupy MCI oraz podmiotów, w które inwestuje Grupa MCI lub zarządzane przez Grupę MCI fundusze, a tym samym na ich wyniki finansowe.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

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

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

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

- utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania wpływając negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe;

- pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku z niskimi wycenami na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi;
- wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Ryzyko polityczne

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

Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

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

- ryzyko niekorzystnych zmian politycznych,
- ryzyko wahań kursowych,
- ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę,
- ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych,
- ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji Grupy MCI.

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

Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

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

Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

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

Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

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

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W dniu 17 stycznia 2012 r. spółka MCI Management S.A. zakończyła skup akcji własnych realizowany na podstawie Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. określającej zasady nabywania akcji własnych Spółki w „Programie Odkupu”, oraz zmian wprowadzonych:

- Uchwałą nr 03/NWZ/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management SA podjętą w dniu 6 września 2011 roku sprawie zmiany Uchwały Nr 24/ZWZ/2011,
- Uchwałą nr 03/NWZ/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. podjętą w dniu 15 listopada 2011 r. w sprawie zmiany Uchwały Nr 24/ZWZ/2011.

W I półroczu 2012 roku Spółka skupiła w ramach Programu Odkupu 97.000 sztuk akcji własnych.

Program Odkupu realizowany był w okresie od dnia od 11 lipca 2011 r. do 17 stycznia 2012 r. W ramach realizacji Programu Odkupu Spółka nabyła łącznie 1 837 405 akcji własnych. Nabyte akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda w ilości 1 837 405 sztuk, stanowią 2,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Nabyte akcje uprawniają do 1 837 405 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowi 2,95% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Średnia cena za jedną akcję nabywaną w ramach Programu Odkupu wynosiła 4,87 zł. Akcje w liczbie skupionej zostały nabyte za łączną kwotę 8 958 931,37 zł.

Zgodnie z postanowieniami § 1 ust. Uchwały o Programie Odkupu Zarząd był uprawniony do skupu nie więcej niż 5% akcji Spółki znajdujących się w obrocie na GPW

S.A.

Wobec faktu, że w trakcie trwania Programu Odkupu znaczący akcjonariusz Spółki, to jest spółka Alternative Investment Partners sp. z o.o., prowadziła także własny projekt nabywania akcji MCI Management S.A., konieczne było podjęcie przez Zarząd MCI Management S.A. decyzji o zakończeniu realizacji Programu Odkupu, aby równoczesne nabywanie akcji MCI Management S.A. przez Spółkę i przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., nie doprowadziło do naruszenia obowiązku ogłoszenia wezwania na nabycie akcji, stanowiących więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przez Spółkę lub przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., to jest obowiązku określonego w art. 72 ust 1 pkt 2 ustawy o ofercie.

O fakcie nabycia akcji Spółki przez Alternative Investment Partners sp. z o.o. Spółka informowała w formie raportów bieżących.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2011 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

W dniu 20 maja 2010 r. została zawarta między MCI Management S.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu 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.

Powyższa umowa ma na celu uregulowanie prawa MCI.EuroVentures 1.0 do nabycia w przyszłości akcji ABC Data S.A. posiadanych dziś przez MCI Management S.A. MCI.EuroVentures 1.0 jest podmiotem, w którym docelowo powinny się znaleźć wszystkie akcje ABC Data S.A. posiadane przez MCI.

W dniu 15 maja 2012 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy MCI Management S.A. a MCI.PrivateVentures FIZ, na mocy którego strony rozwiązały zawartą dnia 20 maja 2010 roku umowę dotyczącą zbycia/nabycia przez każdą ze stron do 10.000.000 akcji spółki ABC Data S.A.

Więcej informacji na temat umów opcji na akcje ABC Data S.A. zawartych jest w notce nr 36 „Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych” sprawozdania finansowego.

Dnia 28 czerwca 2010 r. MCI Management S.A. wspólnie z MCI Capital TFI S.A. oraz IIF S.A. podpisała umowę z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. („KFK”) o udzielenie wsparcia finansowego przy utworzeniu Internet Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wsparcie finansowe KFK będzie obejmowało objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszu o wartości 40 mln PLN, instrumentów dłużnych o wartości 10 mln PLN oraz pokryciu części kosztów poniesionych przez fundusz na przygotowanie i monitorowanie inwestycji w maksymalnej wysokości 5 mln PLN. MCI Management S.A. wniesie do funduszu 25 mln PLN. Dnia 10 lutego 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wyraził zgodę na utworzenie funduszu, który obecnie jest w trakcie rejestracji

W dniu 31 października 2010 r. została podpisana pomiędzy MCI a Immoventures Sp. z o.o. (głównym akcjonariuszem Spółki – obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) umowa zobowiązująca do sprzedaży przez Immoventures Sp. z o.o. na rzecz MCI 100% akcji i obligacji IMMOPARTNERS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej także jako „IP SKA”) oraz 100% udziałów jej komplementariusza - IMMOPARTNERS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dalej także jako „IP”). W umowie strony zobowiązują się do dokonania transakcji nabycia przez MCI od Immoventures Sp. z o.o.: (i) 42.150 obligacji IP SKA za łączną cenę 42.150.000,00 PLN; (ii) akcji IP SKA za łączną cenę 50.000,00 PLN, (iii) udziałów IP za łączną cenę 5.000,00 PLN.

W dniu 22 listopada 2010 roku podpisane zostały między MCI Management S.A. a Alternative Investment Partners Sp. z o.o. („AIP”, poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Powyższe oznacza wykonanie przez obie spółki wyżej opisanej umowy zobowiązującej zawartej między nimi 31 października 2010 roku. Umowa zobowiązująca, traktowana przez Spółkę jako umowa znacząca, została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 roku.

Więcej informacji na temat tej transakcji zawartych jest w nocie 47 „Zobowiązania warunkowe” sprawozdania finansowego.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 50 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” sprawozdania finansowego.

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

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 23.640.493,49 PLN (poprzednia wysokość limitu wg umowy wynosiła 35.340.493,49 PLN, kwota została zmieniona aneksem we wrześniu 2011 r.)
- wierzytelności Banku do wysokości 70.921.480,46 PLN (poprzednia wysokość wierzytelności wg umowy wynosiła 53.010.740,24 PLN, kwota została zmieniona aneksem we wrześniu 2011 r.) 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. Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy dokonał zmiany wpisu w zakresie wysokości kwoty zabezpieczenia w dniu 17.01.2012 r.

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 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. W dniu 30 września został podpisany aneks z Alior Bank S.A. zmieniający walutę udzielonego kredytu, tym samym wartość kredytu wynosi 9.040.191,28 EURO. Bank może przeprowadzić egzekucję do kwoty 18.080.382,56 EURO.

Na dzień 30 czerwca 2012 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.

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 40 sprawozdania finansowego „Kredyty i pożyczki”.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 23 pt. „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

Na 30 czerwca 2012 r. MCI Management SA nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Informacje na temat pozostałych poręczeń i gwarancji zawarte są w notce 48 sprawozdania finansowego.

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

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w MCI Management S.A. zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

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

Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa - Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management S.A. 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 2006 r. 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 2006 r. 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 S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.

MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawezwanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdziło niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.

W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management S.A. 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 S.A. 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, Prokuratura 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 r. 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 Prokuratorii 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.

MCI Management S.A. informowała o fakcie wydania wskazanego wyżej wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w Raporcie Bieżącym Nr 14/2011 z 12 kwietnia 2011 roku oraz o jego wykonaniu przez Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu w Raporcie Bieżącym Nr 19/2011 z dnia 23 maja 2011 roku.

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 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.

Zarząd MCI Management S.A. informuje, iż w dniu 22 czerwca 2012 roku powziął informację o wydaniu przez Sąd Najwyższy wyroku w sprawie złożonych przez MCI Management S.A. oraz przez Skarb Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu, skarg kasacyjnych od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, wydanego w dniu 12 kwietnia 2011 roku w sprawie z powództwa MCI Management S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu (sygn. akt: I ACa 719/10).

Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu przyznający MCI Management SA kwotę odszkodowania od Skarbu Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu w kwocie 28.904.888,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od

dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Ponadto Sąd Najwyższy oddalił skargę kasacyjną MCI Management S.A., która wносиła o zasądzenie na jej rzecz dodatkowej kwoty odszkodowania w kwocie 9.607.112,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty.

W dniu 9 lipca 2012 r. spółka MCI Management S.A. otrzymała pismo z Urzędu Skarbowego w związku z wyrokiem Sądu Najwyższego z dnia 22 czerwca 2012 r. uchylającym wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 12 kwietnia 2011 r. wzywające do zapłaty kwoty 46.555.217,94 zł. tytułem należności głównej (28.904.888,00 zł.), odsetek ustawowych (17.508.838,94 zł.) oraz tytułem kosztów procesowych (141.491,00 zł.).

W drodze uchwały z dnia 16 lipca 2012 r. Zarząd Spółki MCI Management S.A. podjął decyzję o zaniechaniu zwrotu odszkodowania do Skarbu Państwa do czasu kolejnej rozprawy z postępowaniu. Po odbyciu kolejnej rozprawy w tej sprawie Zarząd przeanalizuje sytuację i podejmie kolejną decyzję.

Powyższa decyzja Zarządu została poprzedzona zasięgnięciem 3 opinii prawnych: CWW Kancelaria Prawnicza Sp. k. (ul. Włodkowica 10/11, Wrocław), Kwaśnicki, Wróbel & Partnerzy (ul. Wilcza 46, Warszawa), Salans – Kancelaria Prawnicza (Rondo ONZ 1, Warszawa) w zakresie obowiązku zwrotu spełnionego świadczenia w przypadku uchylecia wyroku, który był podstawą zapłaty.

Z wyżej wymienionych opinii wynika między innymi:

- Świadczenie spełnione dobrowolnie przez Skarb Państwa na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego jest świadczeniem należnym również w dacie wyroku Sądu Najwyższego uchylającego ten pierwszy,
- MCI nie jest zobowiązana do zwrotu świadczeń na rzecz Skarbu Państwa,
- Uchylenie przez Sąd najwyższy w dniu 22 czerwca 2012 r. wyroku Sądu Apelacyjnego nie rodzi po stronie MCI obowiązku dokonania zwrotu świadczenia ponieważ uchylenie wyroku Sądu Apelacyjnego nie jest równoznaczne z ostatecznym odpadnięciem podstawy świadczenia, co prowadzi do konkluzji, iż świadczenie aktualnie nie może zostać uznane za nienależne i tym samym brak jest obowiązku jego zwrotu. Obowiązek taki mógłby powstać dopiero w przypadku prawomocnego oddalenia powództwa MCI.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała uzasadnienia wyroku Sądu Najwyższego jak również nie odbyło się ponowne posiedzenie Sądu Apelacyjnego w tej sprawie.

Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze

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 z 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 31 sierpnia 2011 roku Spółka MCI SA wniosła (*sygn. I C 1785/11*) 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 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 (sygn. I C 231/11) 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 27 stycznia 2012 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 29 grudnia 2011 r. pani Anna Hejka wniosła do właściwego sądu zawezwanie Spółki do próby ugodowej. Przedmiotem roszczenia jest kwota w wysokości 30 000 000 zł z tytułu wynagrodzenia z prace objęte umową zawartą pomiędzy Spółką a Anną Hejką oraz odszkodowania za nienależyte wykonywanie zawartej umowy, wypełniające także znamiona deliktu.

W dniu 10 lutego 2012 roku Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. Poprzez pozew pani Anna Hejka wniosła o zasądzenie od MCI Management SA kwoty 15.803.295 zł., zasądzenie od MCI Management S.A. zwrotu kosztów procesu.

W dniu 28 lutego 2012 miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem pani Anny Hejki w postępowaniach zawisłych w:

- Sądzie Okręgowym w Płocku (sygn. akt I C 1785/11; pozew o zapłatę) – tu: pozew wzajemny pozwanej A. Hejki (wartość przedmiotu sporu 15.803.295 zł),
- Sądzie Rejonowym w Żyrardowie (sygn. akt I C 231/11; pozew o stwierdzenie obowiązku złożenia oświadczenia woli) – tu: zażalenie A. Hejki na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia.
- Sądzie Okręgowym w Warszawie Sąd Gospodarczy (sygn. akt XX GC 531/11; pozew o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.) – postępowanie zakończone w I instancji.

Spotkanie obejmować miało zasadniczo przedstawienie konkretnych propozycji ugodowych głoszonych przez pełnomocnika A. Hejki oraz ewentualną dyskusję nad nimi. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń.

W dniu 12 lutego 2012 r. Anna Hejka złożyła wniosek o zwolnienie z kosztów procesowych w sprawie prowadzonej w Sądzie Okręgowym w Płocku. Pismem procesowym z dnia 11 maja 2012 r. spółka MCI Management S.A. wniosła o oddalenie wniosku Anny Hejki o zwolnienie od kosztów sądowych złożonego wraz z pozwem wzajemnym w dniu 10 lutego 2012 r. przez wzgląd na bezsprzeczne niewypełnienie przesłanej zwolnienia od kosztów sądowych.

W czerwcu 2012 r. spółka MCI Management S.A. powzięła informację, iż Sąd oddalił wniosek Anny Hejki o zwolnienie od kosztów sądowych. Zażalenie Anny Hejki na postanowienie odmawiające zwolnienia od kosztów sądowych wpłynęło do Sądu w dniu 1 czerwca 2012 r. Dopóki zażalenie nie zostanie rozpatrzone, termin kolejnej rozprawy nie zostanie wyznaczony.

W opinii Spółki zgłaszane przez Annę Hejka roszczenie jest całkowicie bezpodstawne i nie znajduje potwierdzenia w łączących strony stosunkach faktycznych i prawnych.

W dniu 13 czerwca 2012 r. Spółka powzięła informację o terminie przesłuchania MCI Management S.A. w sprawie odnośnie zaliczek (sygn. I C 231/11 - o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania) wyznaczonym na 31 sierpnia 2012 r.

W dniu 2 lipca spółka powzięła informację o złożonym przez pełnomocnika Anny Hejka pisma (sygn. I C 231/11) wnosząc o oddalenie powództwa.

W dniu 24 lipca 2012 r. Spółka powzięła informację, iż Sąd Okręgowy w Płocku wyznaczył posiedzenie w sprawie powództwa MCI Management S.A. przeciwko Annie Hejka na dzień 10 września 2012 r. (I C 1785/11 – pozew o zapłatę należności przez Annę Hejka).

Wyrok oddalający powództwo A.Hejka stwierdzający nieważność uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 17 sierpnia 2011 r. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia 2012 r. 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 dniu 17 sierpnia 2011 r. 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.

Zgodnie z wyrokiem z dnia 10 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w całości powództwo Anny Hejki, w którym domagała się ona stwierdzenia nieważności w/w uchwał. Przedmiotowy wyrok nie jest prawomocny.

Kara KNF

W dniu 24 listopada 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją (DPO/A2/476/57/25/09/10/EM) nałożyła na MCI Capital TFI karę w wysokości:

- 50.000 zł za naruszenie interesu uczestnika MCI.PrivateVentures FIZ;
- 50.000 zł za naruszenie przez MCI.PrivateVentures FIZ przepisów statutu.

MCI Capital TFI S.A. założyło z siedzibą we Wrocławiu fundusz MCI.PrivateVentures FIZ, którym zarządza i który reprezentuje wobec osób trzecich. W skład subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wchodziły akcje spółki S4E S.A. z siedzibą w Krakowie, której akcje są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Akcje Spółki zostały wniesione do Funduszu tytułem opłacenia ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii A

związanych z subfunduszem, co było zgodne z art. 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 11 ust. 4 statutu Funduszu.

W dniu 1 czerwca 2001 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy MCI Management S.A., ówczesnymi akcjonariuszami spółki S4E S.A. oraz spółką S4E S.A. W umowie inwestycyjnej sygnatariusze wyrazili wolę wspólnej realizacji inwestycyjnej, mającej na celu pozyskanie dla Spółki inwestora strategicznego oraz środków finansowych zapewniających rozwój Spółki. Działania, które miały zostać podjęte w wyniku zawarcia tejże umowy, miały umożliwić Spółce uzyskanie pozycji wiodącego integratora i dystrybutora systemów archiwizacji danych oraz matryc dyskowych. W związku z realizacją przedmiotu umowy inwestycyjnej, MCI Management S.A. nabyła akcje Spółki w warunkach określonych w umowie inwestycyjnej. Jednym z założeń umowy inwestycyjnej było wprowadzenie w Spółce programu opcji menedżerskich. Następnie zostały podpisane dwa kluczowe aneksy do umowy inwestycyjnej:

- Aneks numer 03/2007 z dnia 5 czerwca 2007 roku, który dotyczył określenia podstawowych założeń wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub do alternatywnego systemu obrotu. W §6 Aneksu 1 opisano podstawowe założenia programu motywacyjnego, który miał zostać uruchomiony w Spółce.
- Aneks numer 06/2007 z dnia 23 lipca 2007 r.

Po skutecznym wprowadzeniu akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu NewConnect umowa inwestycyjna uległa rozwiązaniu, przy czym postanowienia §6 Aneksu 1 nadal obowiązywały strony umowy inwestycyjnej.

W grudniu 2007 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A., Funduszem MCI.PrivateVentures FIZ działającym na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, spółką S4E S.A. oraz ówczesnymi akcjonariuszami spółki S4E. Przedmiotem porozumienia było uregulowanie kwestii związanych z wprowadzeniem w Spółce programu motywacyjnego opartego na opcjach menedżerskich oraz uregulowanie kwestii związanych z planami odnośnie akcji S4E posiadanych w dniu zawarcia porozumienia.

Zgodnie z treścią porozumienia, posiadane przez MCI Management S.A. akcje S4E zostały przeniesione do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. celem pokrycia obejmowanych przez MCI Management S.A. akcji MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. Następnie, po nabyciu akcji S4E S.A. przez MCI SKA, MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. przeniosła posiadane akcje do Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Tytułem dokonania wpłat na emitowane przez ten fundusz certyfikaty inwestycyjne serii A związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

W ramach realizacji pierwszej transzy Programu motywacyjnego w dniu 16 października 2008 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ (działających na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0) zawarł z pracownikami oraz członkami Zarządu spółki S4E S.A. umowy, na mocy których dokonana została sprzedaż akcji spółki S4E w łącznej wysokości 33.375 akcji po cenie nominalnej 1,00 zł. za jedną akcję. Na GPW papiery kosztowały wówczas ponad 8 zł.

3 stycznia 2011 roku MC Capital TFI S.A. złożyło wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o ponowne rozpatrzenie sprawy twierdząc, iż Towarzystwo dokonało należytej staranności w realizacji celu inwestycyjnego Funduszu dokonując lokat. Decyzją KNF (DPO/A2/476/57/37/09/11/JM) z dnia 19 kwietnia decyzja z dnia 24 listopada 2010 roku o nałożeniu kary została utrzymana.

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka zapłaciła karę w zawezwanej wysokości wraz z naliczonymi za 9 dni zwłoki odsetkami. Na decyzję KNF z dnia 19 kwietnia 2011 r. utrzymującą nałożenie kary na MC Capital TFI S.A. Spółka złożyła w dniu 26 maja 2011 r. skargę. Skarga została wniesiona za pośrednictwem KNF do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W skardze wniesiono o stwierdzenie nieważności zaskarżonej decyzji, zasądzenie od KNF kosztów postępowania sądowego, w tym

kosztów zastępstwa procesowego oraz wstrzymanie wykonalności zaskarżonej decyzji. Dnia 26 października 2011 r. odbyła się rozprawa przez Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie w sprawie skargi MCI Capital TFI, na której zapadł wyrok (VI SA/Wa 1410/11) w sprawie oddalenia skargi MCI Capital TFI na decyzję KNF z dnia 19 kwietnia 2011 r.

W dniu 8 stycznia 2012 r. MCI Capital TFI S.A. złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 r. (VI SA/Wa 1410/11).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie odbyła się żadna rozprawa w tej sprawie.

Wyrok w sprawie NSA w sprawie ze skargi MCI Management S.A. w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych

W dniu 5 kwietnia 2012 r. Naczelny Sąd Administracyjny uwzględnił skargę kasacyjną spółki MCI Management S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 26 lipca 2010 r. na interpretację indywidualną Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu z dnia 29 stycznia 2010 r.

WSA we Wrocławiu wyrokiem z dnia 26 lipca 2010 r. oddalił skargę MCI Management S.A. na interpretację indywidualną Ministra Finansów z dnia 29 stycznia 2010 r. w przedmiocie prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych.

MCI Management S.A. zwróciła się o udzielenie pisemnej interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie opodatkowania dochodów osoby prawnej będącej współnikiem spółki komandytowo-akcyjnej do celów prowadzenia projektu wydzielając jeden ze swoich obszarów działalności w celu zwiększenia efektywności zarządzania majątkiem. Wg opinii Spółki przychód akcjonariusza powstaje w dacie wypłaty dywidendy.

W interpretacji indywidualnej z dnia 29 stycznia 2010 r. Minister Finansów uznał stanowisko strony za nieprawidłowe. Zgodnie z nią uzyskane przez spółkę komandytowo-akcyjną przychody oraz poniesione koszty uzyskania przychodów podlegają rozliczeniu u jej współników proporcjonalnie do ich udziałów w spółce, tj. odpowiednia część przychodów i kosztów spółki komandytowo-akcyjnej powinna zostać rozliczona u jej współników proporcjonalnie do ich udziałów w spółce.

Naczelny Sąd Administracyjny rozpoznał skargę kasacyjną wniesioną przez spółkę w w/w przedmiocie, uchylił zaskarżony wynik w całości oraz uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną z dnia 29 stycznia 2010 r., stwierdzając iż przychód spółki kapitałowej posiadającej status akcjonariusza spółki komandytowo-akcyjnej podlega opodatkowaniu w dniu otrzymania dywidendy wypłaconej akcjonariuszom na podstawie uchwały walnego zgromadzenia o podziale zysku. W wyroku Sąd powołał się na uchwałę siedmiu sędziów z dnia 16 stycznia 2012 r. II FPS 1/11.

Postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej w związku z możliwością naruszenia przez Towarzystwo przepisów w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw w zakresie nie przekazania informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 roku umowy objęcia przez Dorotę Nejman, Roberta Nejman i Dariusza Kowalskiego 300.000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym Towarzystwa.

W 2012 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała żadnej emisji nowych akcji.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa kapitałowa MCI Management SA zamierza przeprowadzić inwestycje w kwocie co najmniej 300 mln PLN w latach 2012-2013. W planach jest przeprowadzenie inwestycji w kwocie ok 100 mln PLN jeszcze w roku 2012r/ trwają zaawansowane prace nad dwoma projektami inwestycyjnymi w regionie.

Ocena możliwości inwestycyjnych powinna być dokonana w oparciu o dwa czynniki: dostęp do możliwości inwestycyjnych i projektów oraz możliwość ich sfinansowania.

Z uwagi na doświadczenie i szeroką sieć kontaktów i partnerów Grupa MCI posiada bardzo duży dostęp do nowych projektów inwestycyjnych. Bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej – stanowiącej główny segment zainteresowania Grupy – stwarza wiele możliwości inwestycyjnych. W ocenie Zarządu dysponowanie płynnością bieżącą rzędu ok 250 mln PLN w Grupie (gotówka i promesy kredytowe) stawia MCI w uprzywilejowanej sytuacji wobec jej konkurentów i pozwoli wykorzystać rynkowy potencjał inwestycyjny.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA w 2012 r.

W 2012 r. w działalności MCI Management SA nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe poza rekordowym wyjściem z inwestycji odnotowanym w kwietniu 2012r i opisywanym szerzej w pkt 2 sprawozdania.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w roku 2012 są zachowania kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – obie te wartości wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Grupy oraz wyniki Grupy i możliwości zbycia tych aktywów.

Sytuacja na rynkach kapitałowych przekłada się na sytuację na rynkach długu i możliwość pozyskania finansowania na nowe inwestycje.

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

W 2012nr zakończono proces zmian w strukturze organizacyjnej MCI polegający rozdzieleniu działalności zarządzania aktywami i inwestowania w aktywa. Podmiotem dominującym grupy zarządzającej aktywami jest spółka Private Equity Managers S.A. (wcześniej pod nazwą MCI Partners S.A.). W grupie zarządzanej przez MCI Partners S.A. docelowo znajdzie się MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., do której MCI

Management S.A. wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za zarządzanie aktywami pod koniec 2010 r.

MCI Management S.A. pozostało inwestorem i właścicielem dotychczasowego portfela (poprzez posiadane i nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne funduszy).

Utworzenie struktury MCI Partners miało na celu rozpoznanie wartości firmy zarządzającej, która dotychczas była rozwijana wewnętrznie w strukturach organizacyjnych MCI Management S.A.

Podmiotem dominującym grupy MCI (w tym także Private Equity Managers SA „PEM S.A.”) pozostaje na dzień 30 czerwca 2012r MCI Management SA, który to podmiot jako główny akcjonariusz PEM S.A. wywiera dominujący wpływ na grupę zarządzającą.

Spółka nie wyklucza jednak możliwości sprzedaży pewnego pakietu akcji PEM SA w przyszłości.

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

Zarząd rozpoczął rok 2012 w następującym składzie:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu
- Sylwester Janik – Członek Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

W dniu 14 sierpnia 2012 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja z dniem 15 sierpnia 2012 r. z udziału w Zarządzie MCI Management S.A. złożona przez Konrada Sitnika – Wiceprezesa Zarządu Spółki. Rezygnacja Konrada Sitnika została uzasadniona zmianą planów osobistych i zawodowych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu MCI Management S.A. przedstawiał się następująco:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Sylwester Janik – Członek Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2012 w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej od początku roku obrotowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego:

- w dniu 17 lutego 2012 r. otrzymał rezygnację Pana Andrzeja Olechowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28 lutego 2012 r. Rezygnacja nie zawierała uzasadnienia.
- w dniu 24 lutego 2012 r. otrzymał rezygnację Pana Sławomira Lachowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacja nie zawierała uzasadnienia

- w dniu 28 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Pana Jarosława Dąbrowskiego i Pana Dariusza Adamiuka

Powołany Członek Rady Nadzorczej Pan Jarosław Dąbrowski złożył oświadczenie, że nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A., nie jest współnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych, nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych, oraz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

Jarosław Dąbrowski jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada również dyplom MBA oraz ukończył szereg specjalistycznych szkoleń i studiów, w tym na Edinburgh University Management School oraz University of Navarra w Barcelonie.

Profesjonalną karierę zawodową rozpoczął w 1991 roku. W latach 1992-1993 pracował w Urzędzie Rady Ministrów jako Dyrektor Biura Wiceprezesa Rady Ministrów ds. Gospodarczych. Od 1994 r. związany był z Grupą Raiffeisen. W latach 1995-1997 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Konsorcjum Raiffeisen Atkins i Prezesa Zarządu NFI Progress S.A z sukcesem wprowadzając do na GPW. Od 1997 do 2000 r. był członkiem Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A., a od 2001 do 2004 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A. W latach 2004-2009 Jarosław Dąbrowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu DnB NORD Bank Polska S.A. W 2007 r. przeprowadził fuzję DnB NORD Bank Polska S.A. oraz BISE Bank. W 2010 r. Jarosław Dąbrowski założył niezależną firmę finansową - Dąbrowski Finance. Aktualnie zasiada w Radach Nadzorczych Polskiego Banku Przedsiębiorczości oraz BPT Asset Management A/S.

Powołany Członek Rady Nadzorczej Pan Dariusz Adamiuk złożył oświadczenie, że nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A., nie jest współnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych, nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych, oraz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

Pan Dariusz Adamiuk jest członkiem Rady Nadzorczej spółki MCI Partners SA (spółki zależnej w 100% od spółki MCI Management S.A.).

Pan Dariusz Adamiuk ma ponad dwadzieścia cztery lata doświadczeń w zarządzaniu w sektorze usług finansowych, w obszarach Finansów Przedsiębiorstw (Corporate Finance), Bankowości Inwestycyjnej oraz Zarządzania Aktywami. Łączna wartość transakcji za które był bezpośrednio odpowiedzialny przekroczyła 8 mld dolarów. Łączna wartość aktywów zarządzanych to ponad 10 mld dolarów. Klasy aktywów, którymi się zajmował to: akcje notowane publicznie, instrumenty stałodochodowe, derywatywy stóp procentowych i walut, jak również aktywa alternatywne. W ostatnich latach coraz bardziej zaangażowany w fundusze private equity oraz w fundusze funduszy private equity w Europie Środkowo-Wschodniej i krajach postsowietycznych. Wcześniej w swojej karierze, Dariusz Adamiuk był prezesem PZU Asset Management SA, wiceprezesem ds. inwestycji w PTE PZU SA, jak również prezesem ABN AMRO Corporate Finance Hoare Govett Ltd i szefem bankowości inwestycyjnej w ABN AMRO (Polska) SA i Senior Managerem, Corporate Finance w Price Waterhouse (Polska) SA. Obecnie jest członkiem Rady Dyrektorów w PJSC Universalna (Kijów), Członkiem Rady Nadzorczej MCI Partners SA (Warszawa), dyrektorem i członkiem zarządu Sàrl CE-EA (Fribourg), doradcą w Euro Private Equity SA (Genewa) i prezesem Euro-PE (CEE) Sp. z o.o. (Warszawa). Ukończył MBA, University of Auckland, School of Commerce & Economics i Graduate School of Business oraz posiada tytuł magistra inżyniera mechanika z Politechniki Warszawskiej, wydział SiMR.

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

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Adamiuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2012 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenia netto w I półroczu 2012, a należne za 2011	Wypłacone wynagrodzenia netto w I półroczu 2012, a należne za I półrocze 2012	Wypłacone zaliczki na wynagrodzenia netto w I półroczu 2012, do rozliczenia w 2012
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	0	309	170
- Tomasz Czechowicz**	-	5	20
- Konrad Sitnik	-	96	-
- Sylwester Janik	-	143	150
- Magdalena Pasecka	-	65	-
Rada Nadzorcza, w tym:	10	24	0
- Hubert Janiszewski	2	7	-
- Marek Góra	2	4	-
- Wojciech Siewierski**	2	3	-
- Andrzej Olechowski*	2	0	-
- Sławomir Lachowski*	2	0	-
- Jarosław Dąbrowski	-	4	-
- Dariusz Adamiuk**	-	6	-
Razem	10	333	170

* Członkowie Rady Nadzorczej, którzy w ciągu roku 2012 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

** w tym za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w MCI Partners S.A.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. kwoty świadczeń dodatkowych przyznanych i wypłaconych brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

świadczenia brutto wpłacone w formie
pieniężnej w I półroczu 2012
- ryczał samochodowy

w tys. PLN

Zarząd, w tym:	18
- Tomasz Czechowicz**	-
- Konrad Sitnik	-
- Sylwester Janik	18
- Magdalena Pasecka	-
Rada Nadzorcza, w tym:	0
- Hubert Janiszewski	-
- Marek Góra	-
- Wojciech Siewierski**	-
- Andrzej Olechowski*	-
- Sławomir Lachowski*	-
- Jarosław Dąbrowski	-
- Dariusz Adamiuk**	-
Razem	18

* Członkowie Rady Nadzorczej, którzy w ciągu roku 2012 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

** w tym za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w MCI Partners S.A.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. Spółka ani nie przyznała ani też nie wyemitowała akcji w ramach programów motywacyjnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych dodatkowych i innych niż powyższe wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach MCI Management S.A.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 29 sierpnia 2012 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
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	21 467	-	-
Marek Góra	-	-	-
Wojciech Siewierski	15 681	-	-
Jarosław Dąbrowski	-	-	-
Dariusz Adamiuk	8 184	-	-

26. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba posiadanych opcji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji</i>
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	27.971.708	-	44,86%	0

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MCI Management S.A. w dniu 05 czerwca 2012 r., mając na względzie treść Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na rok 2012 dla niektórych Członków Zarządu Spółki, podjęło Uchwałę nr 19/ZWZ/2012 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii „I” oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A”. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 43 sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

Dnia 17 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012 rok.

Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcji spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012 r. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 43 sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

W dniu 22 czerwca 2011 roku na mocy Uchwały numer 21/ZWZA/08 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 20 czerwca 2008 roku oraz Uchwały numer 05/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 31 lipca 2009 roku Spółka zarejestrowała 4.400.000 szt. akcji serii J. Ewentualna liczba akcji wynikających z potencjalnych konwersji obligacji serii B na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi 3.600.000 akcji serii J/ Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie powzięła informacji o kolejnych konwersjach obligacji serii B, zmieniających liczbę 3.600.000 akcji serii J możliwych do rejestracji w wyniku ww.konwersji.

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 26 sierpnia 2011 r. inne okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji nie istnieją.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. w Spółce obowiązuje Program Motywacyjny na 2012 r. dla niektórych członków Zarządu MCI Management SA.

Opis Programów Motywacyjnych, które były realizowane w trakcie roku 2011 oraz Programu Motywacyjnego na 2012 r. znajduje się w notce 42 sprawozdania finansowego.

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

Na dzień podpisania śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2012r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

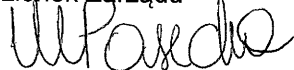
W dniu 20 sierpnia 2012 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych jednostkowych sprawozdań spółki dominującej oraz spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 54,5 tys. PLN (w 2011 r. 38,5 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 122,0 tys. PLN (w 2011 r. 75,9 tys. PLN).

Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu



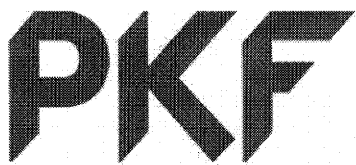
Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Warszawa, dnia 29.08.2012r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu śródrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego**

MCI Management S.A.

W

Warszawie

za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

MCI Management S.A.

**z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd MCI Management S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość MCI Management S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z wymogami MSR 34, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 29 sierpnia 2012 r.



MCI MANAGEMENT S.A.

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**

Spis treści do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

	Strona
Wybrane dane finansowe jednostkowe przeliczone na EUR	3
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Śródroczny skrócony rachunek z przepływów pieniężnych	9

Informacja dodatkowa

1. Przyjęte zasady rachunkowości
2. Przychody ze sprzedaży
3. Koszty według rodzaju
4. Pozostałe przychody operacyjne
5. Pozostałe koszty operacyjne
6. Zyski straty z inwestycji
7. Przychody i koszty finansowe
8. Zyski/straty kursowe netto
9. Rzeczowe aktywa trwałe
10. Wartości niematerialne
11. Należności handlowe oraz pozostałe należności
12. Inne aktywa finansowe
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
14. Podatek odroczony
15. Kredyty i pożyczki
16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania
17. Świadczenia pracownicze
18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012
 Porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2012 r. – 4,2613, a na dzień 30.06.2011 r. – 3,9866.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym półroczu; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2012 – 4,2246 , a dla roku 2011 – 3,9673.

	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na działalności operacyjnej	33 175	34 314	7 853	8 649
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 933	47 651	6 849	12 011
Zysk (strata) netto	30 956	41 634	7 328	10 494
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(48)	35 995	(11)	9 073
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(13 577)	(31 171)	(3 214)	(7 857)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 154	22 930	510	5 780
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 471)	27 754	(2 715)	6 996
Aktywa, razem	754 828	663 935	177 136	166 542
Zobowiązania długoterminowe	37 313	84 408	8 756	21 173
Zobowiązania krótkoterminowe	154 592	21 186	36 278	5 314
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
Kapitał własny	562 923	558 341	132 101	140 054
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	14 631	15 639
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	62 346 627	58 385 331	62 346 627	58 385 331
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,50	0,71	0,12	0,18
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,03	9,56	2,12	2,40

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 087)	(3 869)
Pozostałe przychody operacyjne	158	29 903
Pozostałe koszty operacyjne	(83)	(10 949)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	35 187	19 229
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	33 175	34 314
Przychody finansowe – netto	364	18 091
Koszty finansowe – netto	(4 606)	(4 754)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 933	47 651
Podatek dochodowy	2 023	(7 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	30 956	40 297
Działalność zaniechana		
Wynik na działalności zaniechanej	-	724
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	613
Zysk (strata) netto	30 956	41 634
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,50	0,71
Rozwodniony	0,53	0,71
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,50	0,71
Rozwodniony	0,53	0,71

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000
Zysk netto	30 956	41 634
Inne całkowite dochody netto		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(2 113)	788
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		
Inne całkowite dochody netto	(2 113)	788
Całkowity dochód	28 843	42 422
Przypisany:		
właścicielom jednostki dominującej	28 843	42 422
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
	28 843	42 422

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2012

	30 czerwca 2012 PLN'000	31 grudnia 2011 PLN'000	30 czerwca 2011 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	180	242	308
Rzeczowe aktywa trwałe	417	82	83
Inwestycje w jednostkach zależnych	609 811	474 313	488 765
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Inwestycje w pozostałych jednostkach	22 327	23 919	37 687
Inwestycje w pozostałych jednostkach - pożyczki	411	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 023	3 541	4 420
Należności handlowe oraz pozostałe należności	82	79	3 204
Należności z tytułu opcji	-	-	-
Inne aktywa finansowe	56 955	56 542	49 607
	<u>694 206</u>	<u>558 718</u>	<u>584 074</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 752	8 614	996
Inne aktywa finansowe	-	-	319
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	1	2
Udzielone pożyczki dla powiązanych	42 398	39 446	18 130
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	4 718	6 286	261
Należności z tytułu opcji	-	6 061	1 445
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 754	21 209	46 781
	<u>60 622</u>	<u>81 617</u>	<u>67 934</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji (w 2010 roku do sprzedaży)	-	-	11 927
Aktywa razem	<u><u>754 828</u></u>	<u><u>640 335</u></u>	<u><u>663 935</u></u>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ c.d.
na dzień 30 czerwca 2012

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	62 347
Kapitał zapasowy	435 835	416 735	439 149
Inne całkowite dochody	4 055	4 513	45
Pozostałe kapitały rezerwowe	38 688	38 334	15 166
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk netto okresu obrotowego	30 956	19 100	41 634
Akcje własne	(8 958)	(8 623)	-
Razem kapitały własne	<u>562 923</u>	<u>532 406</u>	<u>558 341</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	156	-	-
Obligacje zamienne na akcje	-	-	21 176
Obligacje	34 918	57 642	60 723
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 239	3 888	2 509
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji	-	-	-
	<u>37 313</u>	<u>61 530</u>	<u>84 408</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	90 084	7 372	586
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 895	26	8
Obligacje zamienne na akcje	22 912	22 392	693
Obligacje odsetkowe	28 232	5 343	2 084
Zobowiązania z tytułu opcji	-	797	7 246
Rezerwy	10 469	10 469	10 569
	<u>154 592</u>	<u>46 399</u>	<u>21 186</u>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	
Pasywa razem	<u><u>754 828</u></u>	<u><u>640 335</u></u>	<u><u>663 935</u></u>

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	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						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej				14 560	62		
Zmiany kapitałów					-	(41)	
Inne całkowite dochody							
Przeniesienie wyniku			(155 510)				155 510
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2011 a rocznymi 2010							
Wynik okresu			41 634				
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							
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						90	
Inne całkowite dochody						(91)	
Przeniesienie wyniku							
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu							(22 413)
Wynik okresu			(22 534)				
Saldo na dzień 31.12.2011	62 347	-	19 100	28 175	1 641	106 440	280 479
Saldo na dzień 01.01.2012	62 347	-	19 100	28 175	1 641	106 440	280 479
Podwyższenie kapitału							
Niezarejestrowany kapitał zakładowy							
Zmiany kapitałów		(19 100)					19 100
Inne całkowite dochody							
Przeniesienie wyniku		19 100	(19 100)				
Wynik okresu			30 956				
Saldo na dzień 30.06.2012	62 347	-	30 956	28 175	1 641	106 440	299 579

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CD.

	Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody	Udziały/ Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerski ch	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezareje strowane zwiększe nie kapitału podstawo wego	przeszacowa nie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
<i>kolumna nr</i>	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							-		-
Wynik okresu							41 634		41 634
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	8 623	755				(8 623)	755		755
Inne całkowite dochody					4 468		4 377		4 377
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej							90		90
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	13 790						(8 623)		(8 623)
Wynik okresu							(22 534)		(22 534)
Saldo na dzień 31.12.2011	22 413	11 104	4 817	-	4 513	(8 623)	532 406	-	532 406
Saldo na dzień 01.01.2012	22 413	11 104	4 817	-	4 513	(8 623)	532 406	-	532 406
Podwyższenie kapitału									
Zmiany kapitałów	335	354			7 637		8 326		8 326
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	(335)					(335)	(670)		(670)
Inne całkowite dochody					(8 095)		(8 095)		(8 095)
Przeniesienie wyniku							-		-
Wynik okresu							30 956		30 956
Saldo na dzień 30.06.2012	22 413	11 458	4 817	-	4 055	(8 958)	562 923	-	562 923

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000	od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 893)	50 603	43 056
Odsetki zapłacone	227	842	99
Podatek dochodowy zapłacony	1 618	(7 160)	(7 160)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(48)	44 285	35 995
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	194	199	97
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	14 678	18 825	28 013
Wydatki na nabycie weksli	(14 600)	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	-	-	-
Wydatki na pożyczki udzielone	(8 970)	(46 303)	(21 375)
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(13)	(30)	(10)
Wydatki na zakup certyfikatów	(8 183)	(7 064)	(5 098)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	-	-
Wpływy z udzielonych pożyczek	9 202	-	3 400
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(5 885)	(32 165)	(36 198)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 577)	(61 343)	(31 171)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	296	296
Splata kredytów	-	-	-
Splata pożyczek	(9 400)	(9 761)	(9 761)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
Splata dłużnych papierów wartościowych	(57 000)	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(6 779)	(6 699)	(2 955)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	35 350	35 350
Zaciągnięcie kredytów	-	-	-
Zaciągnięcie pożyczek	14 965	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-
Pozostałe	60 368	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 154	19 186	22 930
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 471)	2 128	27 754
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 209	19 068	19 068
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	16	13	(41)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 754	21 209	46 781

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Wszystkie dane istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MCI Management SA zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania. Nie mniej dla lepszego zrozumienia danych przedstawionych w skróconym sprawozdaniu finansowych zamieszcza się poniżej dodatkowe noty i ujawnienia.

1. Przyjęte zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. zawiera jednostkowe dane finansowe Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej - MCI Management S.A. i sporządziła śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego oraz niniejszego sprawozdania zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych (zwłaszcza aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub przy początkowym ujęciu wyznaczonych przez jednostkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności MCI Management S.A. - jako jednostki dominującej w Grupie MCI niniejsze sprawozdanie powinno być odczytywane łącznie ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	-	-
	-	-

3. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(81)	(84)
Zużycie materiałów i energii	(23)	(25)
Usługi obce	(642)	(1 113)
Podatki i opłaty	(31)	(60)
Wynagrodzenia	(1 091)	(2 293)
Świadczenia na rzecz pracownika	(37)	(50)
Ubezpieczenia społeczne	(15)	(36)
Pozostałe koszty	(167)	(208)
	(2 087)	(3 869)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 087)	(3 869)
Koszt własny sprzedaży	-	-
	(2 087)	(3 869)

4. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody z najmu	-	27
Rozwiązanie rezerwy	-	512
Przychody zmiana odpisów aktualizujących należności	-	-
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	1	29 046
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	9
Przychody z refakturyzacji kosztów	83	297
Przychody ściągnięte należności uprzednio spisane jako nieściągalne	-	-
Inne przychody operacyjne	74	12
	158	29 903

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty podnajmu	-	-
Koszty rezerw	-	(10 572)
Koszty postępowań sądowych	-	(52)
Koszty refakturowane	(83)	(298)
Inne koszty operacyjne	-	(27)
Razem	(83)	(10 949)

6. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji jednostki dominującej prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	199	(407)
Certyfikaty InternetVentures FIZ	(382)	(28)
Certyfikaty ImmoVentures FIZ	(1 012)	1 584
	(1 195)	1 149
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data SA	(1 500)	(5 700)
MCI.PrivateVentures S.K.A	41 734	17 163
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(12)	(61)
Nexcom Netherlands BV	-	-
Digital Avenue	(92)	-
	40 130	11 402
Aktualizacja wartości pożyczek		
Nexcom Netherlands BV	-	-
Biprogeo	-	-
	-	-
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek		
Nexcom Bułgaria EAD	-	-
	-	-
	-	-
Razem zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej	38 935	12 551

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data SA	(5 264)	6 302

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data SA	-	-
Zbycie obligacji MCI Partners S.A.	(514)	-
zbycie udziałów Bioventures Sp. z o.o.	-	-
Zbycie wierzytelności z tytułu pożyczki Nexcom	-	-
Aport akcji/udziałów do MCI Fund Management Sp.Kom.Akcyjna	-	-
Zbycie wkładu komplementariusza w MCI Asset Management S.K.A.	127	-
Zbycie akcji Nexcom Netherlands BV	-	-
	(387)	-

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	1 889	376
Pozostałe	14	-
	1 903	376
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	35 187	19 229

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	38 935	12 551
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	(5 264)	6 302
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	(387)	-
Pozostałe zyski na inwestycji	1 903	376
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	35 187	19 229

7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe jednostki dominującej prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	234	120
Przychody prowizyjne	-	141
Odsetki od rachunków bankowych	-	276
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	45
Odsetki od zasądzonych roszczeń	-	17 509
Pozostałe przychody finansowe	130	-
	364	18 091

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty odsetek od:		
- Kredytów bankowych	(6)	(7)
- Otrzymanych pożyczek	-	(207)
- Wyemitowanych obligacji	(4 578)	(3 968)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(13)	(58)
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	-	(512)
Inne	(9)	(2)
	<u>(4 606)</u>	<u>(4 754)</u>
Ogółem koszty finansowe netto	<u>(4 242)</u>	<u>13 337</u>

8. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN
Koszty finansowe netto	(13)	(13)
	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011					
Koszt (brutto)	48	291	-	196	535
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	(6)	(256)	-	(184)	(446)
Wartość księgowa netto	<u>42</u>	<u>35</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>89</u>
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	42	35	-	12	89
Zwiększenia	-	13	-	-	13
Zmniejszenia	-	-	-	(1)	(1)
Amortyzacja	(2)	(13)	-	(3)	(18)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>40</u>	<u>35</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>83</u>

Okres od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011

Wartość księgowa netto na początek okresu	40	35	-	8	83
Zwiększenia		16	-	-	16
Zmniejszenia	-	-	-	1	1
Amortyzacja	(3)	(13)	-	(2)	(18)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>37</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>82</u>

Stan na 31 grudnia 2011

Koszt (brutto)	48	320	-	196	564
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	<u>(11)</u>	<u>(282)</u>	<u>-</u>	<u>(189)</u>	<u>(482)</u>
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>37</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>82</u>

Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

Wartość księgowa netto na początek okresu	37	38	-	7	82
Zwiększenia	-	353	-	-	353
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2)	(14)	-	(2)	(18)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>35</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>417</u>

Stan na 30 czerwca 2012

Koszt (brutto)	48	673	-	196	917
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	<u>(13)</u>	<u>(296)</u>	<u>-</u>	<u>(191)</u>	<u>(500)</u>
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>35</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>417</u>

10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy jednostki dominującej prezentuje się następująco:

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	<u>-</u>	<u>(340)</u>	<u>-</u>	<u>(340)</u>
Wartość księgowa netto	<u>-</u>	<u>374</u>	<u>-</u>	<u>374</u>
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	374	-	374
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Zbycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>-</u>	<u>308</u>	<u>-</u>	<u>308</u>

MCI Management S.A.
Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012

Okres od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011

Wartość księgowa netto na początek okresu	-	308	-	308
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	242	-	242

Stan na 31 grudnia 2011

Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(472)	-	(472)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	242	-	242

Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

Wartość księgowa netto na początek okresu	-	242	-	242
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(62)	-	(62)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	180	-	180

Stan na 30 czerwca 2012

Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(534)	-	(534)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	180	-	180

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

11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Należności handlowe	198	254	231
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(29)	(29)
Należności handlowe netto	169	225	202
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	77	41	127
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	435	435	940
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(243)	(246)	(680)
Należności od podmiotów powiązanych	3 100	208	185
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	42 398	39 446	18 130
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	5 129	6 286	3 010
Należności podatkowe/budżetowe	198	1 724	106
Należności z tytułu opcji ABC Data	-	6 061	1 445
Inne należności	98	6 306	571
	51 361	60 486	24 036
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe			
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	100	100	121
Odpis aktualizujący z tytułu sprzedaży akcji	(18)	(21)	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym		-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	411	-	2 749
Inne należności	-	-	334
Należności z tytułu opcji ABC DATA	-	-	-

MCI Management S.A.
Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012

	493	79	3 204
Część krótkoterminowa	50 868	60 407	20 832

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Czechowicz Ventures Sp. z o. o.)	12	6	16
Tomasz Czechowicz	111	97	131
Aleksandra Czechowicz	7	4	2
MCI Capital TFI S.A.	14	94	31
Private Equity Managers S.A./MCI Partners S.A.	11	3	4
Pozostali	2 945	4	1
	3 100	208	185

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
MCI Fund Management Sp. z o.o			
MCI.PrivateVentures SKA	41 146	38 234	18 004
MCI Fund Management Sp. z o.o.	53	51	25
Private Equity Managers S.A./MCI Partners S.A.	-	11	101
MCI Venture Projects sp. z o.o	1 199	1 150	
	42 398	39 446	18 130

Na dzień 30.06.2012 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

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

Wartość godziwa należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.

12. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ ³	7 104	5 325	3 428
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	49 188	50 172	44 054
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures	663	1 045	2 125
Depozyty długoterminowe krajowe ⁶	-		
Depozyty krótkoterminowe krajowe ⁶	-	-	319
	56 955	56 542	49 926
Długoterminowe	56 955	56 542	49 607
Krótkoterminowe		-	319
	56 955	56 542	49 926

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku *	9 754	10 940	299
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	226	46 482
Inne środki pieniężne - weksle	-	10 043	
	9 754	21 209	46 781

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,94% (w 2011 r: 3,30%). Przeważały lokaty typu overnight.

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	10 383	21 209	46 781
Kredyty w rachunku bieżącym	(629)		
	9 754	21 209	46 781

Środki pieniężne w kwocie 10.101 tys. zł. na dzień 30.06.2012 r. są zablokowane.

14. Podatek odroczony

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	717	717	717
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 306	2 824	3 703
	4 023	3 541	4 420
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 239	3 888	2 509
	2 239	3 888	2 509

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2010	1 977	0	3 343	5 320
Wpływ na wynik finansowy	(1 260)	0	360	(900)
Wpływ na kapitał własny				
Stan na 30 czerwca 2011	717	0	3 703	4 420
Stan na 31 grudnia 2010	1 977	0	3 343	5 320
Wpływ na wynik finansowy	(1 260)	83	(602)	(1 779)
Stan na 31 grudnia 2011	717	83	2 741	3 541
Wpływ na wynik finansowy	0	(67)	549	482
Wpływ na kapitał własny				
Stan na 30 czerwca 2012	717	16	3 290	4 023

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego *)

	Różnica w tytulu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2010	3 960	14	39	4 013
Wpływ na wynik finansowy	(1 696)	47	330	(1 319)
Wpływ na kapitał własny	(185)			(185)
Stan na 30 czerwca 2011	2 079	61	369	2 509
Stan na 31 grudnia 2010	3 960	14	39	4 013
Wpływ na wynik finansowy	(3 748)	337	2 353	(1 058)
Wpływ na kapitał własny	933			933
Stan na 31 grudnia 2011	1 145	351	2 392	3 888
Wpływ na wynik finansowy	-	356	(1 811)	(1 455)
Wpływ na kapitał własny	(194)	-	-	(194)
Stan na 30 czerwca 2012	951	707	581	2 239

*) z tytułu działalności kontynuowanej i zaniechanej

15. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Długoterminowe			
Kredyty	156		
Pożyczki	-		
	<u>156</u>		
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	43	26	8
Pożyczki	2 852	0	-
	<u>2 895</u>	<u>26</u>	<u>8</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>3 051</u>	<u>26</u>	<u>8</u>

Na dzień 30 czerwca 2012 jednostka dominująca posiada pożyczki zaciągnięte w kwocie 2 852. Poniższa tabela prezentuje kwotę zobowiązania z tytułu pożyczek na dzień 30 czerwca 2012..

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie `000
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	MCI Management S.A	9,03%	2 852

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jednostka dominująca nie posiadała pożyczek zaciągniętych.

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Od 1 do 5 lat	156	-	-
Powyżej 5 lat	-	-	-
	<u>156</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Zobowiązania handlowe	61	177	234
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	28	6 588	104
Zobowiązanie z tytułu podatków	18	40	42
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	10	11	13
Pozostałe zobowiązania	89 521	46	61
<i>w tym nieuregulowane zobowiązanie za obligacje odkupione od PV FIZ</i>	89 500	-	-
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	446	510	236
	90 084	7 372	586
W tym:			
Część długoterminowa		-	-
Część krótkoterminowa	90 084	7 372	586
	90 084	7 372	586

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 383 dni.

17. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	752	1 647
Koszty ubezpieczeń społecznych	15	37
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	339	646
Inne świadczenia na rzecz pracowników	37	50
	1 143	2 380

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

	Stan na dzień 30.06.2012 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2011 Liczba pracowników
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	5	4
Pracownicy operacyjni	11	11
Księgowość i administracja	-	-
	19	19

18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	30 956	41 634
Korekty:		
Podatek dochodowy	1 618	(7 159)
Amortyzacja środków trwałych	18	18
Amortyzacja wartości niematerialnych	63	66
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	885	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaży)	(23 553)	(9 400)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaży)	60 877	28 985
Przychody z tytułu odsetek	(2 299)	(305)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	4 763	(397)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	4 256	9 925
Inne korekty	221	(27 245)
Razem korekty	46 849	(5 512)
 Należności handlowe oraz pozostałe należności	 4 859	 32
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(82 712)	(159)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	(77 853)	(127)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(48)	35 995

19. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenia	Rezerwa na koszty SPO	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych	Rezerwa na koszty usług finansowych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011	0	0	500	24	0	524
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	10 569	-	-	10 569
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	(500)	(1)	-	(501)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	(23)	-	(23)
Stan na 30 czerwca 2011	0	0	10 569	0	0	10 569
Stan na 1 lipca 2011	0	0	10 569	0	0	10 569
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów						-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	(100)	-	-	(100)
Stan na 31 grudnia 2011	0	0	10 469	0	0	10 469
Stan na 1 stycznia 2012	0	0	10 469	0	0	10 469
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2012	0	0	10 469	0	0	10 469