# GRUPA KAPITAŁOWA
# MCI MANAGEMENT S.A.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

# GRUPA KAPITAŁOWA

# MCI Management S.A.

**Pakiet zawiera:**

**Opinię i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

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

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

**List Prezesa Zarządu MCI Management S.A**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**
Przygotowane przez MCI Management S.A.

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

PKF

*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA*

**dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

# Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

**w**

# Warszawie

**za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („jednostka dominująca"), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat skonsolidowane oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000019875

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

*Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w nocie dodatkowej nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji metodą pełną tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółek Grupy MCI Management S.A.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

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

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

21.03.2013 r.
Warszawa



Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000019875

PKF

# Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

w

Warszawie

**za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

| | | |
|---|---|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Grupę Kapitałową | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.1.2. | Siedziba jednostki dominującej | 3 |
| 1.1.3. | Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.1.4. | Struktura własności jednostki dominującej | 3 |
| 1.1.5. | Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.1.5.1. | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 3 |
| 1.1.5.2. | Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 4 |
| 1.1.6. | Kierownik jednostki dominującej | 4 |
| 1.2. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta: | 4 |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania: | 5 |
| 1.3. | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 5 |
| 1.4. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 1.5. | Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją | 6 |
| 2. | Część analityczna raportu | 7 |
| 2.1. | Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej | 7 |
| 2.2. | Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 8 |
| 2.3. | Wybrane wskaźniki finansowe | 9 |
| 2.4. | Interpretacja wskaźników | 9 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 10 |
| 3.1. | Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej | 10 |
| 3.2. | Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 10 |
| 3.3. | Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej | 10 |
| 3.4. | Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących | 10 |
| 3.5. | Wyłączenia konsolidacyjne | 11 |
| 3.6. | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 11 |
| 3.7. | Informacje o istotnych naruszeniach prawa | 11 |



*PKF Audyt Sp. z o.o. <> 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6, lok. 1B, tel.(022) 560 76 50, fax. (022) 560 76 63*

# 1. Część ogólna raportu

## 1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

### 1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

### 1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

### 1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

| | |
|---|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 28.03.2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS0000004542 |
| REGON: | 932038308 |
| NIP: | 8992296521 |

### 1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2012 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 62 347 tysięcy złotych i składały się na niego 62 347 akcje o wartości nominalnej 1 złoty każda. W raportowanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca w Spółce emisje akcji.

Informacja o strukturze właścicielskiej akcjonariuszy Spółki (posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym) znajduje się w nocie numer 26 „Znaczni akcjonariusze" sprawozdania Zarządu z działalności.

Dane dotyczące jednostek zależnych zostały opisane w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego MCI Management S.A.

### 1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

#### 1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

- ✓ MCI Management S.A. - spółka dominująca Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:

- ✓ MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- ✓ MCI Fund Management Sp. z o.o.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.:

- ✓ Private Equity Managers S.A. – spółka dominująca Grupy Kapitałowej PEM SA (spółka dominująca niższego szczebla wobec MCI Management S.A.)
- ✓ MCI Capital Towarystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- ✓ PEMSA Holding Limited
- ✓ MCI.Partners FIZ
- ✓ MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.

- ✓ MCI Asset Management Sp.z o.o.
- ✓ ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA
- ✓ ImmoPartners Sp. z o.o

oraz dwie spółki, sprzedane przez MCI Management S.A. we wrześniu 2012 roku:

- ✓ MCI Venture Projects Sp. z o. o.
- ✓ MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. została objęta Spółka dominująca oraz spółki zależne przedstawione w **Nocie 2** skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane w **Nocie 2** skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzili:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Norbert Biedrzycki – Wiceprezes Zarządu
- Sylwester Janik – Członek Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

Zarząd rozpoczął rok 2012 w następującym składzie:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu
- Sylwester Janik – Członek Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu od początku roku obrotowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego:

- W dniu 14 sierpnia 2012 r. wpłynęła do spółki rezygnacja z dniem 15 sierpnia 2012 r. z udziału w Zarządzie MCI Management S.A. przez Konrada Sitnika.
- W dniu 24 września 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o powołaniu od 1 listopada 2012 r. Pana Norberta Biedrzyckiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

## 1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Ewa Ogryczak

Numer w rejestrze: 11577

### 1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

| | |
|---|---|
| Firma: | PKF Audyt Sp. z o.o. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa |
| Numer rejestru: | KRS 0000019875 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 80.000 zł |
| Numer NIP: | 725-10-13-699 |

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20.08.2012 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w biurze księgowym prowadzącym księgi Grupy w okresie od 04.03.2013 r. do 15.03.2013 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

## 1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.K. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uwagą o następującej treści:

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 05.06.2012 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18.06.2012 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

## 1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Zarządu z dni 17.01.2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

## 1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r.

Dane finansowe spółek zależnych zostały zbadane i potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego (poza Spółką PEMSA Holding Limited) nie sporządzono jednak kompletnych sprawozdań finansowych spółek zależnych, dlatego nie wydano do tych sprawozdań opinii z badania. Audytor nie przewiduje zastrzeżeń w opinii do sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.

W odniesieniu do Spółki PEMSA Holding Limited została wydana opinia bez zastrzeżeń. Opinia została wydana z datą 6.03.2013 r. przez AOG (Cyprus) Limited.

# 2. Część analityczna raportu

## 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 31-12-2012 zł '000 | % sumy bilansowej | 31-12-2011 zł '000 | % sumy bilansowej |
|---|---|---|---|---|
| **Aktywa trwałe** | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 463 | 0,1% | 85 | 0,0% |
| Wartości niematerialne | 125 | 0,0% | 250 | 0,0% |
| Wartość firmy | 85 714 | 11,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe inwestycje w jednostkach | 651 | 0,1% | 60 779 | 9,5% |
| Inne aktywa finansowe | 568 111 | 72,9% | 495 500 | 77,3% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 7 308 | 0,9% | 4 085 | 0,6% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 131 | 0,0% | 85 | 0,0% |
| | **662 503** | **85,0%** | **560 784** | **87,5%** |
| **Aktywa obrotowe** | | | | |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 75 412 | 9,7% | 14 285 | 2,2% |
| Inne aktywa finansowe | 3 355 | 0,4% | 706 | 0,1% |
| Należności z tytułu opcji | - | 0,0% | 15 586 | 2,4% |
| Udzielone pożyczki dla powiązanych | 239 | 0,0% | - | 0,0% |
| Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek | 2 664 | 0,3% | 6 286 | 1,0% |
| Obligacje | 1 033 | 0,1% | 17 800 | 2,8% |
| Rozliczenia międzyokresowe | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 34 397 | 25182,0% | 25 182 | 3,9% |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | - | 0,0% | - | 0,0% |
| | **117 100** | **15,0%** | **79 845** | **12,5%** |
| **SUMA AKTYWÓW** | 779 603 | 100% | 640 629 | 100% |

| PASYWA | 31-12-2012 zł '000 | % sumy bilansowej | 31-12-2011 zł '000 | % sumy bilansowej |
|---|---|---|---|---|
| **Kapitał własny** | | | | |
| Kapitał podstawowy | 62 347 | 8,0% | 62 347 | 9,7% |
| Kapitał zapasowy | 436 200 | 56,0% | 416 735 | 65,1% |
| Inne całkowite dochody | (123) | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe kapitały | 38 794 | 5,0% | 38 334 | 6,0% |
| Akcje własne | (8 958) | -1,1% | (8 623) | -1,3% |
| Nierozliczony wynik z lat ubiegłych | 2 314 | 0,3% | (1 586) | -0,2% |
| Zysk netto | 41 572 | 5,3% | 18 679 | 2,9% |
| **Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej** | **572 146** | **73,4%** | **525 886** | **82,1%** |
| **Udziały nie dające kontroli** | - | | 94 | |
| **Razem kapitały własne** | **572 146** | **73,4%** | **525 980** | **82%** |
| **Zobowiązania długoterminowe** | | | | |
| Pożyczki i kredyty bankowe | 267 | 0,0% | - | 0,0% |
| Obligacje | 34 908 | 4,5% | 57 642 | 9,0% |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 132 | 0,3% | 2 931 | 0,5% |
| | **37 307** | **4,8%** | **60 573** | **9,5%** |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | | | | |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 450 | 0,1% | 26 | 0,0% |
| Obligacje | 28 390 | 3,6% | 27 735 | 4,3% |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 100 069 | 12,8% | 13 057 | 2,0% |
| Zobowiązanie z tytułu opcji | - | 0,0% | 2 050 | 0,3% |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli | 29 012 | 3,7% | - | 0,0% |
| Rezerwy krótkoterminowe | 12 229 | 1,6% | 11 208 | 1,7% |
| | **170 150** | **21,8%** | **54 076** | **8,4%** |
| **SUMA PASYWÓW** | 779 603 | 100,0% | 640 629 | 100,0% |

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | 2012 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | 2011 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży |
|---|---|---|---|---|
| **Przychody netto ze sprzedaży** | **31 737** | **100%** | **34 095** | **100%** |
| **Koszty własny sprzedaży** | **1 108** | **3%** | **32 530** | **95%** |
| ***Zysk brutto na sprzedaży*** | **30 629** | **97%** | **1 565** | **4,6%** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 747 | 2% | 31 343 | 91,9% |
| Koszty ogólnego zarządu | 9 425 | 30% | 9 150 | 26,8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 2 362 | 7% | 11 836 | 34,7% |
| Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji | 11 393 | 36% | - | n/a |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji | 13 619 | 43% | 2 592 | 8,0% |
| ***Zysk na działalności operacyjnej*** | *44 601* | **146%** | *14 514* | **42,6%** |
| Koszty finansowe - netto | 7 633 | 24% | (9 718) | -28,5% |
| ***Zysk przed opodatkowaniem*** | **36 968** | **116%** | **24 232** | **71,1%** |
| Podatek dochodowy | (4 604) | -15% | 7 101 | 20,8% |
| ***Zysk netto z działalności kontynuowanej*** | **41 572** | **131%** | **17 131** | **50,2%** |
| **Zysk z działalności zaniechanej** | - | - | 1 559 | **4,6%** |
| **Zysk netto** | **41 572** | **131%** | **18 690** | **54,8%** |
| **Zysk netto przypadający właścicielom jednostki dominującej** | **41 572** | | **18 679** | |
| **Zysk netto przypadający na udziały mniejszości** | - | | 11 | |
| | **41 572** | | **18 690** | |
| ***Suma dochodów całkowitych*** | **41 572** | **131%** | **18 690** | **54,8%** |

## 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| **1. Rentowność sprzedaży** | | | |
| wynik na sprzedaży brutto x 100% / przychody netto | 96,5% | 4,6% | 65,5% |
| **1. Rentowność kapitału własnego** | | | |
| wynik netto x 100% / średni stan kapitałów własnych | 7,6% | 3,6% | 62,7% |
| **3. Szybkość obrotu należności** | | | |
| średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody netto | 516 dni | 122 dni | 135 dni |
| **2. Stopa zadłużenia** | | | |
| zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / aktywa ogółem | 26,6% | 17,9% | 20,1% |
| **3. Wskaźnik płynności** | | | |
| aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 0,7 | 1,9 | 3,4 |

## 2.4. Interpretacja wskaźników

### Rentowność sprzedaży i kapitału własnego

Istotny wzrost rentowności sprzedaży oraz rentowności kapitału własnego wynika przede wszystkim ze wzrostu zysku netto Grupy. Było to możliwe dzięki wzrostowi wartości certyfikatów funduszu MCI.TechVentures wskutek rozpoznania w wynikach zysku na sprzedaży Mall.cz oraz dzięki wzrostowi wartości inwestycji w spółki portfelowe Invia.cz, Geewa, Morele – pochodnej ich bardzo dobrych wyników operacyjnych. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy MCI miały również stale poprawiające się wyniki firmy zarządzającej aktywami.

### Szybkość obrotu należności i wskaźnik płynności

Pogorszenie się szybkości obrotu należności, a tym samym wskaźnika płynności wynika przede wszystkim z istotnego poziomu należności na dzień bilansowy. Należności te wynikały w głównej mierze ze sprzedaży akcji ABC Data S.A. i odnotowania z tego tytułu należności w Spółkach: MCI S.A. oraz PV SKA.

### Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego głównie jako rezultat zwiększenia salda pozostałych zobowiązań wynikających z zakupu przez MCI S.A. obligacji wyemitowanych przez PEM S.A. od MCI.PrivateVentures FIZ.

# 3. Część szczegółowa raportu

## 3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy/ ujemnej wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

## 3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

## 3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych MCI Management S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

Odstąpienia od konsolidacji zostały opisane w **Nocie 2** skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującą uwagą:

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

## 3.7. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

Nie wystąpiły istotne naruszenia prawa.

Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

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

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

21.03.2013 r.
Warszawa

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 21 marca 2013 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 21 marca 2013 r.

## LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Partnerzy, Przedsiębiorcy i Pracownicy

W imieniu Zarządu mam przyjemność oddać w ręce Państwa roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za rok 2012.

Rok 2012 zakończył się dla MCI zgodnie z oczekiwaniami dobrymi wynikami finansowymi. Osiągnęliśmy 41,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto przy rekordowym w historii Grupy MCI poziomie nowych inwestycji i przychodów osiągniętych ze sprzedaży udziałów i akcji. Mimo, że Nasza Spółka jest notowana na GPW od 2001 roku to minione 12 miesięcy było przełomowe dla nas. Z regionalnego funduszu inwestującego w sektorze private equity i venture capital w Polsce i w Czechach dzięki swoim nowym inwestycjom i dużej transakcji Mall.cz staliśmy się rozpoznawalnym graczem w całej Europie oraz partnerem inwestycyjnym dla dużych funduszy z tej branży.

W 2012 roku MCI uzyskało blisko 200 mln zł przychodów ze sprzedaży inwestycji.
Do tak dobrego wyniku przyczyniła się głównie transakcja sprzedaży udziałów w Mall.cz (kupowała Grupa Naspers). Na tej transakcji zarządzany przez Grupę fundusz otrzymał ok. 38 mln EUR przychodów ze sprzedaży uzyskując ponad czterokrotny zwrot na zainwestowanym kapitale. Transakcja była także istotnym zdarzeniem na rynku M&A w Europie Centralnej w minionym roku. Mall.cz jest największym sklepem internetowym w naszej części Europy i obecnym w 5 krajach regionu z przychodami rzędu ponad €200 mln. W inwestycji oprócz MCI uczestniczył także Intel Capital.

W ubiegłym roku oraz na przełomie 2012/2013 do naszego portfolio dołączyły 4 nowe perspektywiczne spółki. Trzy z nich są projektami spoza Polski – po raz pierwszy w naszej historii dokonaliśmy inwestycji na wyjątkowo rozwojowych rynkach handlu internetowego w Rosji i Niemczech, ważnych z uwagi na swoją wielkość i dynamikę przyrostu przychodów z e-commerce.

W dniu publikacji niniejszego raportu jesteśmy w trakcie finalizacji naszej pierwszej inwestycji w Turcji, nad którą pracę trwały blisko trzy lata.

Nasze osiągnięcia dowodzą, że obraliśmy dla MCI słuszny kierunek rozwoju. Trafione inwestycje w spółki z branży nowych technologii pozytywnie kontrybuowały do naszych wyników. Posiadamy też najwyższe historycznie zasoby płynności, dzięki czemu będziemy kontynuować nasze działania inwestycyjne w kolejnych latach. Warto nadmienić, iż również dzięki bardzo udanym dla nas latom 2010 - 2012 istotnie zmalało zadłużenie naszych aktywów i w chwili obecne oscyluje ono na poziomie 11% wartości kapitałów własnych, najniższym od 2004 roku.

Stawiamy na ekspansję geograficzną i będziemy poszukiwać projektów inwestycyjnych także poza Polską w takich rejonach jak kraje CEE, CIS, DACH i w Turcji. Poszukujemy inwestycji umożliwiających uzyskanie 3 do 5–ciu krotnych zwrotów na kapitale w takich branżach jak TMT, internet, ecommerce i nowe technologie. Głęboko wierzymy, że długoterminowy trend digitalizacji światowej gospodarki czyni inwestycje w spółki będące beneficjentami rozwoju rynku internetowego i handlu elektronicznego jedną z najbezpieczniejszych strategii inwestycyjnych, a w naszej ocenie najlepszą formą ochrony wartości kapitału.

Cieszymy się, że profesjonalny zespół Partnerów i Menadżerów, a także moje 28 lat doświadczenia w branży nowych technologii jako przedsiębiorcy i inwestora a także pozycja MCI umożliwia nam skuteczne konkurowanie i inwestowanie na tym rynku.

Chciałbym gorąco podziękować naszym Inwestorom i Akcjonariuszom za okazane zaufanie. Cieszymy się, że docenili wartość naszej spółki. Roczna stopa zwrotu z inwestycji w akcje MCI od początku 2012 roku wyniosła 61% co jest istotnym osiągnięciem w porównaniu do 26% wzrostu wartości indeksu WIG w tym samym okresie.

Wierzę głęboko, że w obecnym roku uda nam się zrealizować nasze plany oraz, że realizacja ambitnych celów biznesowych przełoży się na dalszy wzrost wartość naszych akcji i przyniesie zadowolenie Naszym Akcjonariuszom.

Z poważaniem

*Tomasz Czechowicz*
Prezes Zarządu MCI Management S.A.

# GRUPA KAPITAŁOWA
# MCI MANAGEMENT S.A.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
## za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

MCI MANAGEMENT S.A.

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

**Grupa Kapitałowa MCI Management SA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 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 31 grudnia 2012 roku | 2 |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku | 3 |
| Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku | 4 |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku | 6 |
| Noty do sprawozdania finansowego | 7 |


Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.
02-677 Warszawa, Cybernetyki 21

Ewa Iwańców
Samodzielna Księgowa

Warszawa, dnia 21 marca 2013 r.

Dyrektor Finansowy

Agata Gołębiewska

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

| | NOTY | Okres Od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000 | Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000 |
|---|---|---|---|
| **Działalność kontynuowana** | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 7 | 31 737 | 34 095 |
| Koszt własny sprzedaży | 8 | (1 108) | (32 530) |
| **Zysk (strata) brutto na sprzedaży** | | 30 629 | 1 565 |
| Koszty sprzedaży | 8 | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 8 | (9 425) | (9 150) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 9 | 747 | 31 343 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 10 | (2 362) | (11 836) |
| Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji | | 11 393 | - |
| Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności | | - | - |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji | 11 | 13 619 | 2 592 |
| **Zysk (strata) na działalności operacyjnej** | | 44 601 | 14 514 |
| Koszty finansowe - netto | 12 | (7 633) | 9 718 |
| **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | | 36 968 | 24 232 |
| Podatek dochodowy | 13 | 4 604 | (7 101) |
| **Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej** | | 41 572 | 17 131 |
| Wynik na działalności zaniechanej | 17 | - | 1 559 |
| **Zysk netto za okres obrotowy** | | **41 572** | **18 690** |
| Przypadający na: | | | |
| **- właścicielom jednostki dominującej** | | **41 572** | **18 679** |
| - udziały mniejszości | | - | 11 |
| | | 41 572 | 18 690 |
| **Inne całkowite dochody netto** | | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | - | - |
| Inne całkowite dochody netto | | - | - |
| Całkowity dochód | | **41 572** | **18 690** |
| Przypadający na: | | | |
| **- właścicielom jednostki dominującej** | | **41 572** | **18 679** |
| - udziały mniejszości | | - | 11 |
| | | 41 572 | 18 690 |
| **Zysk na jedną akcję** | 16 | | |
| Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję) | | 0,67 | 0,31 |
| Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję) | | 0,69 | 0,39 |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2012

| | NOTY | Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000 | Stan na dzień 31.12.2011 PLN'000 |
|---|---|---|---|
| **Aktywa trwałe** | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | **18** | 463 | 85 |
| Wartości niematerialne | **19** | 125 | 250 |
| Wartość firmy | | 85 714 | - |
| Pozostałe inwestycje w jednostkach | **21,22** | 651 | 60 779 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **41** | 7 308 | 4 085 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | **23** | 131 | 85 |
| Należności z tytułu opcji | **24** | - | - |
| Inne aktywa finansowe | **25** | 568 111 | 495 500 |
| | | 662 503 | 560 784 |
| **Aktywa obrotowe** | | | |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | **23** | 75 412 | 14 285 |
| Należności z tytułu opcji | **24** | - | 15 586 |
| Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek | **23** | 239 | - |
| Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek | **23** | 2 664 | 6 286 |
| Obligacje | **25** | 1 033 | 17 800 |
| Inne aktywa finansowe | **22,25** | 3 355 | 706 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **26** | 34 397 | 25 182 |
| | | 117 100 | 79 845 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji | | - | - |
| **Aktywa razem** | | **779 603** | **640 629** |
| **Kapitał własny** | | | |
| Kapitał podstawowy | **27** | 62 347 | 62 347 |
| Kapitał zapasowy | **28** | 436 200 | 416 735 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | | 38 794 | 38 334 |
| Inne całkowite dochody | **30** | (123) | - |
| Akcje własne | | (8 958) | (8 623) |
| Nierozliczony wynik z lat ubiegłych | | 2 314 | (1 586) |
| Zysk netto okresu obrotowego | | 41 572 | 18 679 |
| **Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej** | | 572 146 | 525 886 |
| **Udziały nie dające kontroli** | **29** | - | 94 |
| **Razem kapitały własne** | | 572 146 | 525 980 |
| **Zobowiązanie długoterminowe** | | | |
| Pożyczki i kredyty bankowe | **43** | 267 | - |
| Obligacje | **32,34,35** | 34 908 | 57 642 |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **41** | 2 132 | 2 931 |
| Rezerwy długoterminowe | **40** | - | - |
| | | 37 307 | 60 573 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | | | |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | **44** | 100 069 | 13 057 |
| Obligacje | **31,32,34** | 28 390 | 27 735 |
| Pożyczki i kredyty bankowe | **43** | 450 | 26 |
| Zobowiązanie z tytułu leasingu | **42** | - | - |
| Zobowiązanie z tytułu opcji | **24** | - | 2 050 |
| Rezerwy krótkoterminowe | **40** | 12 229 | 11 208 |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli | | 29 012 | - |
| | | 170 150 | 54 076 |
| Zobowiązania przeznaczone do likwidacji | | - | - |
| **Pasywa razem** | | **779 603** | **640 629** |

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 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 |
| *kolumna nr* | *1* | *2* | *3* | *4* | *5* | *6* | *7* |
| **Saldo na dzień 01.01.2011** | **51 970** | **(1 441)** | **156 080** | **13 615** | **1 579** | **106 482** | **147 382** |
| Podwyższenie kapitału | 10 377 | - | - | - | - | - | - |
| Zmiany kapitałów | - | 570 | - | - | - | (41) | (570) |
| Inne całkowite dochody | - | - | - | - | - | (91) | - |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | - | - | - | 14 560 | 62 | 90 | - |
| Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu | - | - | - | - | - | - | (22 413) |
| Przeniesienie wyniku | - | (715) | - | - | - | - | - |
| Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy | - | - | (156 080) | - | - | - | 156 080 |
| Wynik okresu | - | - | 18 679 | - | - | - | - |
| Utrata kontroli | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo na dzień 31.12.2011** | **62 347** | **(1 586)** | **18 679** | **28 175** | **1 641** | **106 440** | **280 479** |
| | | | | | | | |
| **Saldo na dzień 01.01.2012** | **62 347** | **(1 586)** | **18 679** | **28 175** | **1 641** | **106 440** | **280 479** |
| Podwyższenie kapitału | - | - | - | - | - | - | - |
| Zmiany kapitałów | - | (14 779) | - | - | - | - | 19 465 |
| Inne całkowite dochody | - | - | - | - | - | - | - |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Przeniesienie wyniku | - | 18 679 | (18 679) | - | - | - | - |
| Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy | - | - | - | - | - | - | - |
| Wynik okresu | - | - | 41 572 | - | - | - | - |
| Utrata kontroli | - | - | - | - | - | - | - |
| Podwyższenie kapitału w spółce zależnej | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo na dzień 31.12.2012** | **62 347** | **2 314** | **41 572** | **28 175** | **1 641** | **106 440** | **299 944** |

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 (c.d.)

| | 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 menadżerskich | wycena elementu kapitałowego obligacji | niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego | przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | | | |
| *kolumna nr* | *8* | *9* | *10* | *11* | *12* | *13* | *14* | *15* | *16* |
| **Saldo na dzień 01.01.2011** | - | **9 703** | **4 817** | **7 055** | **833** | - | **498 075** | **83** | **498 158** |
| Podwyższenie kapitału | - | - | - | - | - | - | 10 377 | - | 10 377 |
| Zmiany kapitałów | - | 1 401 | - | (7 055) | - | (8 623) | (14 318) | - | (14 318) |
| Inne całkowite dochody | - | - | - | - | (833) | - | (924) | - | (924) |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | - | - | - | - | - | - | 14 712 | - | 14 712 |
| Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu | 22 413 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Przeniesienie wyniku | - | - | - | - | - | - | (715) | - | (715) |
| Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wynik okresu | - | - | - | - | - | - | 18 679 | - | 18 679 |
| Utrata kontroli | - | - | - | - | - | - | - | 11 | 11 |
| Podwyższenie kapitału w spółce zależnej | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo na dzień 31.12.2011** | **22 413** | **11 104** | **4 817** | **-** | **-** | **(8 623)** | **525 886** | **94** | **525 980** |
| **Saldo na dzień 01.01.2012** | **22 413** | **11 104** | **4 817** | **-** | **-** | **(8 623)** | **525 886** | **94** | **525 980** |
| Podwyższenie kapitału | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zmiany kapitałów | - | 460 | - | - | - | - | 5 146 | (94) | 5 052 |
| Inne całkowite dochody | - | - | - | - | (123) | - | (123) | - | (123) |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu | - | - | - | - | - | (335) | (335) | - | (335) |
| Przeniesienie wyniku | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wynik okresu | - | - | - | - | - | - | 41 572 | - | 41 572 |
| Utrata kontroli | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Podwyższenie kapitału w spółce zależnej | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo na dzień 31.12.2012** | **22 413** | **11 564** | **4 817** | **-** | **(123)** | **(8 958)** | **572 146** | **-** | **572 146** |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

| | NOTY | Okres Od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000 | Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000 |
|---|---|---|---|
| **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **49** | | |
| Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej | | 16 582 | 46 266 |
| Odsetki zapłacone | | 384 | 909 |
| Inne korekty | | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 16 966 | 47 175 |
| **Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej** | | | |
| Odsetki otrzymane | | 369 | 199 |
| Wydatki na zakup majątku trwałego | | (50) | (30) |
| Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego | | - | - |
| Inne wpływy i wydatki inwestycyjne | | 1 656 | (29 550) |
| Wpływy i wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych | | (18 029) | (37 231) |
| Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych | | 128 206 | 15 914 |
| Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych | | | |
| Wpływy ze sprzedaży podmiotów pozostałych | | - | 4 298 |
| Wpływy z udzielonych pożyczek | | 3 693 | - |
| Wydatki na pożyczki udzielone | | (2 575) | (3 173) |
| Wydatki na nabycie weksli | | (124 833) | - |
| Wydatki na zakup obligacji | | (5 000) | (18 350) |
| Zwrot nadpłaty na obligacje | | 1 403 | - |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (15 160) | (67 887) |
| **Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej** | | | |
| Wpływy z emisji kapitału zakładowego | | 301 | 296 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | | - | 35 350 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle) | | 29 495 | - |
| Spłata dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | | (79 500) | - |
| Spłata dłużnych papierów wartościowych (weksle) | | (1 113) | - |
| Odsetki zapłacone od obligacji | | (9 169) | (6 699) |
| Spłata kredytów i pożyczek | | - | (2 623) |
| Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek | | 246 | - |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym | | - | - |
| Pozostałe | | 44 737 | - |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | | (15 003) | 26 324 |
| **Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży** | | - | - |
| **Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | | (13 197) | 5 612 |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | 47 578 | 19 557 |
| Różnice kursowe * | | 16 | 13 |
| Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | **34 397** | **25 182** |

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

# NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 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.
W dniu 18 stycznia 2011 sąd rejestrowy dokonał w KRS wpis zmiany siedziby spółki z miasta Wrocław na Warszawa.
Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie (00-113).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna – spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A. posiadająca większość aktywów finansowych grupy w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A;
- MCI 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,
- Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) – spółka dominująca Grupy Kapitałowej PEM SA (spółka dominująca niższego szczebla wobec MCI Management S.A.)
- MCI Capital Towarystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi jak również funduszem MCI.Partners FIZ
- PEMSA Holding Limited – spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- MCI.Partners FIZ – funduszu inwestycyjny zamknięty posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza (tj. akcje spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA oraz udziały MCI Asset Management Sp. z o.o.)
- MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. – spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.BioVentures FIZ, Helix Ventures Partners FIZ , Internet Ventures FIZ

- MCI Asset Management Sp.z o.o. – komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. Z o.o. S.K.A.
- ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA – spółka zarządzająca funduszem inwestycyjnym nieruchomościowym MCI.CreditVentures FIZ
- ImmoPartners Sp. z o.o.- komplementariusz spółki ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A.
- MCI Venture Projects Sp. z o. o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA zajmująca się m.in. działalnością finansową, działalnością związaną z obsługą rynku nieruchomości, doradztwem związanym z zarządzaniem oraz działalnością firm centralnych i holdingów finansowych;
- MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna. Spółka założona w lipcu 2012 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

## 2. Grupa Kapitałowa

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

– MCI Management S.A. - spółka dominująca Grupy Kapitałwej MCI Management S.A.

*Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:*
– MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
– MCI Fund Management Sp. z o.o.

*Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.:*

– Private Equity Managers S.A. – spółka dominująca Grupy Kapitałowej PEM SA (spółka dominująca niższego szczebla wobec MCI Management S.A.)
– MCI Capital Towarystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
– PEMSA Holding Limited
– MCI.Partners FIZ
– MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.
– MCI Asset Management Sp.z o.o.
– ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA
– ImmoPartners Sp. z o.o

*oraz dwie spółki, sprzedane przez MCI Management S.A. we wrześniu 2012 roku:*

– MCI Venture Projects Sp. z o. o.
– MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna.

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

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

## 3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

**Dane porównywalne**

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2012 roku.

**Założenie kontynuacji działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31 grudnia 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).
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF"), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2012 roku.

**Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

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 Europejska, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

**Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka 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 rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

## Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

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

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

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

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

wykonania instrumentów kapitałowych, historyczna zmienność, stopa procentowa wolna od ryzyka, oczekiwana stopa dywidendy, itd.

## Konsolidacja

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu 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 bezpośrednie 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. Istotna cecha w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniająca go od osób prawnych typu korporacyjnego polega na tym, iż jego zasadniczym substratem jest jego majątek, a nie zespół ludzki. Stąd też w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego trudno mówić jest w ogóle o polityce operacyjnej, w takim rozumieniu w jakim można mówić o polityce operacyjnej w odniesieniu do spółek czy innych osób prawnych posiadających jakikolwiek substrat osobowy.
2. Kolejną istotną cechą w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniającą go od innych podmiotów jest ta okoliczność, iż fundusz inwestycyjny jest jedynie formą prawną (wyłączną na gruncie polskiego ustawodawstwa), w której może działać instytucja zbiorowego inwestowania. Celem działalności funduszu inwestycyjnego jest działanie w interesie uczestników funduszu, a nie w interesie funduszu jako odrębnej (od uczestników) osoby prawnej. Stąd też pojęcie „polityka finansowa" w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego nie jest pojęciem, które w sposób adekwatny do istoty tej osoby prawnej oddaje charakter działalności funduszu inwestycyjnego, w takim rozumieniu w jakim pojęcie „kierowanie polityką finansową i operacyjną" występuje w definicji „kontroli" używanej w stosunku do podmiotów zależnych.

3. Specyfika Towarzystwa funduszy inwestycyjnych jako organu funduszu inwestycyjnego sprawia, że towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie działa jednak w imieniu własnym (jak ma to miejsce w przypadku klasycznej formuły kierowania przez określony podmiot polityką finansową innego podmiotu), ale w imieniu funduszu inwestycyjnego. Relacja pomiędzy funduszem inwestycyjnym i towarzystwem, określona przepisami prawa jest analogiczna do relacji istniejącej pomiędzy spółką kapitałową a jej zarządem. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych wykonując kompetencje z zakresu zarządzania funduszem inwestycyjnym nie działa w interesie swoim, ale w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego. Oznacza to, iż towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie realizuje swojego interesu, ale interes innych podmiotów (którymi są uczestnicy funduszu), co diametralnie odróżnia istotę relacji prawnej występującej pomiędzy towarzystwem i funduszem od istoty relacji prawnej jednostki dominującej i jej jednostek zależnych.
4. Specyficzny stosunek prawny pomiędzy towarzystwem funduszy inwestycyjnych a funduszem, polegający na obowiązku prawnym pełnienia funkcji organu funduszu, nie powinien uzasadniać przyjęcia tezy, że fundusz inwestycyjny kontrolowany jest przez towarzystwo, które nim zarządza.

Z powyższych względów MCI 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 księgowa netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które MCI 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 świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

W przypadku gdy wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jest odroczona wartość godziwą zapłaty ustala się dyskontując przyszłe wpływy o kalkulacyjną stopę procentową ustaloną na poziomie WIBOR1Y + 5%. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartości zapłaty ujmuje się jako przychód z tytułu odsetek.
Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

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

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

**Transakcje barterowe**

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

**Leasing**

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do skonsolidowanym sprawozdania z całkowitych dochodów.
Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu, lub okres użytkowania w przypadku gdy istnieje pewność, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu.

**Waluty obce**

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

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

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

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

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

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

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

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

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

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

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

transakcji. Zyski i straty powstałe z przeszacowania do wartości godziwej pozostałych walutowych instrumentów pochodnych są ujmowane jako przychody lub koszty finansowe.

### Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

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

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

Spółki Grupy prowadzą programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. Grupa MCI dostosowała księgi do wymogów MSSF 2.

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

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach

przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa odnoszona w koszty jest ponadto korygowana w oparciu o przewidywania, co do faktycznej możliwości realizacji praw do instrumentów kapitałowych.

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

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

**Płatności realizowane w formie akcji**

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

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

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

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

**Podatki**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Podatek od towarów i usług**

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

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

**Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Wartość firmy**

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

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

Wartość odzyskiwalna

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

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

Wartość użytkowa jest bieżącą, szacunkową wartością przyszłych przepływów pieniężnych wypracowanych przez CGU lub grupę CGU, uwzględniającą wartość firmy. Szacunki przepływów środków pieniężnych są oparte na założeniach rynkowych oraz przewidywanych warunkach biznesowych.
Uzyskane szacunki przepływów środków pieniężnych są dyskontowane z użyciem odpowiedniej stopy dyskontowej dla danej działalności.

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

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

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

**Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)**

Zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne" koszty prac rozwojowych powinny być ujęte jako wartość niematerialna wtedy i tylko wtedy, gdy można udowodnić:
- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży oraz dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne dla Spółki,

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

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

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

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

**Utrata wartości**

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

sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

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

**Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

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

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

**Zapasy**

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

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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu

konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO).

**Instrumenty finansowe**

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

**Pożyczki i należności**

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

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

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

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

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

**Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

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

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

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

**Inwestycje utrzymywane do wymagalności**

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

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

**Pożyczki i należności**

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

**Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług,

których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotna wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

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

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

**Reklasyfikacje aktywów finansowych**

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

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

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

**Wyksięgowanie aktywów finansowych**

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

**Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

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

**Instrumenty kapitałowe**

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

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

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

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

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

**Koszty emisji akcji i akcje własne**

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

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

**Złożone instrumenty finansowe**

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Wartość bilansowa składnika kapitałowego (komponent kapitałowy), reprezentowanego przez opcję zamiany

instrumentu na zwykłe udziały, jest ustalana przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

**Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej**

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

**Zobowiązania finansowe**

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

**Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

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

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

**Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

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

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

### Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

### Instrumenty pochodne

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

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

### Wbudowane instrumenty pochodne

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

### Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### Rezerwy na zobowiązania

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

### Waluta funkcjonalna

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

## 4. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2012 r. – 4,0882, a na dzień 31.12.2011 r. – 4,4168
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2012 r. – 4,1736, a dla roku 2011 – 4,1401.

| | Okres<br>Od 01.01.2012<br>do 31.12.2012<br>000' PLN | Okres<br>Od 01.01.2011<br>do 31.12.2011<br>000' PLN | Okres<br>Od 01.01.2012<br>do 31.12.2012<br>000`EUR | Okres<br>Od 01.01.2011<br>do 31.12.2011<br>000`EUR |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 31 737 | 34 095 | 7 604 | 8 235 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 44 601 | 14 514 | 10 686 | 3 506 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 36 968 | 24 232 | 8 858 | 5 853 |
| Zysk (strata) netto | 41 572 | 18 679 | 9 961 | 4 512 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 16 966 | 47 175 | 4 065 | 11 395 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (15 160) | (67 887) | (3 632) | (16 397) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | (15 003) | 26 324 | (3 595) | 6 358 |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (13 197) | 5 612 | (3 162) | 1 356 |
| Aktywa, razem | 779 603 | 640 629 | 190 696 | 145 044 |
| Zobowiązania długoterminowe | 37 307 | 60 573 | 9 126 | 13 714 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 170 150 | 54 076 | 41 620 | 12 243 |
| Kapitał własny | 572 146 | 525 980 | 139 951 | 119 086 |
| Kapitał podstawowy | 62 347 | 62 347 | 15 250 | 14 116 |
| Liczba akcji (w szt.) (średnio ważona) | 62 346 627 | 60 365 979 | 62 346 627 | 60 365 979 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR) | 0,67 | 0,31 | 0,16 | 0,07 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR) | 9,18 | 8,71 | 2,24 | 1,97 |

## 5. Dane porównawcze

Zarząd Spółki MCI Management S.A. podjął decyzję o finansowym objęciu konsolidacją począwszy od III kwartału 2012 roku spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PEM SA. Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. została ukształtowana w ramach struktur MCI w celu oddzielenia strukturalnego segmentu inwestycyjnego od segmentu zarządzania aktywami.
Zarząd podnosi fakt biznesowego uzasadnienia takiej konsolidacji, ponieważ niekonsolidowanie kontrolowanej przez MCI Management SA grupy zarządzającej aktywami powoduje, że wynagrodzenia za zarządzanie zapłacone przez fundusze Grupy MCI Management SA na rzecz PEM S.A. zaniżają wartość certyfikatów w Grupie a powinny być neutralne wynikowo.

Proces kształtowania się Grupy Kapitałowej PEM S.A. w ciągu ostatnich miesięcy przedstawia nota numer 6 niniejszego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych" jak również nota numer 5 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych"

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. przedstawia nota numer 1 niniejszego sprawozdania finansowego: „Informacje ogólne".

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PEM S.A. nie były konsolidowane w poprzednich okresach (za wyjątkiem spółek: PEM S.A. oraz MCI Capital TFI S.A., w których MCI Management S.A. posiadała bezpośrednio 100% akcji) z uwagi na planowany i prowadzony proces sprzedaży przez spółkę dominującą MCI Management SA pakietu kontrolengo akcji Grupy PEM S.A. (Private Equity Managers S.A.) na NewConnect. Z uwagi na odstąpienie od planu i wstrzymanie prac nad sprzedażą akcji PEM S.A. w lipcu 2012 roku Zarząd MCI Management S.A. zdecydował o konslidacji całej grupy. Na dzień 21 marca 2013 roku nie jest prowadzony żaden proces sprzedaży akcji spółki PEM SA jaki mógłby doprowadzić do utraty kontroli przez MCI Management SA w okresie najbliższych 12 miesięcy.

W związku z powyższym faktem, w danych raportowanych za III kwartał 2012 roku konsolidacją objęte są dodatkowo spółki: PEMSA Holdings Limited, MCI Partners FIZ, MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o., ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. oraz ImmoPartners Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, że dane porównawcze publikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmowały konsolidacji w/w podmiotów, Spółka prezentuje w niniejszej nocie wybrane dane finansowe przy założeniu uwzględnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym MCI danych w/w spółek, które w okresach porównawczych były kontrolowane przez MCI Management S.A. (tj. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., MCI Partners FIZ, MCI Asset Management Sp. z o.o.).

| | **Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 000' PLN** | **Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 000' PLN** | **Okres od 01.07.2011 do 30.09.2011 000' PLN** | **Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN** |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 34 141 | 13 328 | 5 260 | 8 068 |
| Zysk (strata) brutto na działalności operacyjnej | 33 954 | 3 075 | (35 985) | 39 060 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 43 678 | 14 794 | (37 731) | 52 525 |
| Zysk (strata) netto | 39 215 | 6 689 | (39 100) | 45 789 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 47 175 | 37 356 | 1 020 | 36 336 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (67 887) | (47 348) | (28 622) | (18 726) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 26 324 | 20 372 | (2 431) | 22 803 |
| Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do likwidacji | 0 | (11 925) | 0 | (11 925) |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 5 612 | (1 545) | (30 033) | 28 488 |
| Aktywa, razem | 657 246 | 629 237 | 629 237 | 692 695 |
| Zobowiązania długoterminowe | 59 494 | 65 409 | 65 409 | 95 745 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 51 197 | 46 662 | 46 662 | 35 191 |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Kapitał własny | 546 555 | 517 166 | 517 166 | 561 757 |
| Kapitał podstawowy | 62 402 | 62 402 | 62 402 | 62 402 |

Powyższe dane finansowe zostałyby opublikowane przez spółkę MCI Management S.A. w przypadku gdyby spółki z Grupy PEM S.A. będące pod kontrolą MCI Management S.A. zostały objęte konsolidacją w wymienionych wyżej okresach. Poniższe zestawienie pokazuje różnicę na wybranych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego bilansu za 2011 rok pomiędzy danymi porównawczymi a danymi opublikowanymi.

| | Od 01.01.2011 do 31.12.2011 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Dane porównawcze | Dane opublikowane | Różnica | Różnica % |
| Przychody ze sprzedaży | 34 141 | 34 095 | 46 | 0% |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 26 688 | 1 565 | 25 123 | 1605% |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 33 954 | 14 514 | 19 440 | 134% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 43 678 | 24 232 | 19 446 | 80% |
| Zysk (strata) netto | 39 215 | 18 690 | 20 525 | 110% |
| Aktywa | 657 246 | 640 629 | 16 617 | 3% |
| Zobowiązania długoterminowe | 59 494 | 60 573 | (1 079) | -2% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 51 197 | 54 076 | (2 879) | -5% |
| Kapitał własny | 546 555 | 525 980 | 20 575 | 4% |
| Kapitał podstawowy | 62 402 | 62 347 | 55 | 0% |

Przy założeniu uwzględnienia spółek MCI Asset Management Sp.z o.o. S.K.A, MCI Asset Management Sp. z o.o. oraz funduszu MCI.Partners FIZ w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 roku wygenerowany zysk Grupy MCI wyniósłby 39.215 tys. PLN i byłby o 20.525 tys. PLN wyższy (tj. ponad dwukrotnie) niż ten opublikowany za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku (który wyniósł 18.690 tys. zł.).

Poziom aktywów, zobowiązań jak również kapitału własnego byłby przy w/w założeniu na dzień 31 grudnia 2011 roku ukształtowałby się na zbliżonym poziomie jak odpowiadające im dane opublikowane na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej MCI w okresie począwszy od 2012 roku miał miejsce proces tworzenia Grupy Kapitałowej dedykowanej segmentowi zarządzania aktywami – Private Equity Managers S.A. (PEM S.A.). W pierwszym ich etapie podjęte zostały kroki związane z przeniesieniem akcji MCI Capital TFI S.A. – towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Ten proces jak również pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zostały opisane szczegółowo w nocie numer 5 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych".

W następstwie powyższych zmian nastąpił proces porządkowania segmentu spółek zarządzających: MCI Asset Management Sp. o.o. oraz ImmoPartners Sp. o.o. S.K.A. oraz ich komplementariuszy. Te procesy po raz pierwszy opisane zostały w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za 3 kwartał 2012 roku z uwagi na fakt, iż spółki zarządzające znajdowały się w portfelu funduszy inwestycyjnych, od których konsolidacji MCI na podstawie przyjętych przez Zarząd założeń Spółka odstąpiła.

*Spółka MCI Asset Management Sp.z o.o. S.K.A.*

W dniu 9 maja 2012 r. 100 % akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. z siedzibą we Wrocławiu na rzecz funduszu MCI Partners FIZ. Sprzedaż nastąpiła za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. Sprzedane akcje stanowiło 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Cena sprzedaży

jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł. za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88.100.000 zł. Zapłata ceny między stronami za zakupione akcje spółki nastąpiła na podstawie umowy potrącenia wierzytelności zawartej w dniu 9 maja 2012 r. Zgodnie z tą umowa wierzytelność funduszu kupującego akcje: MCI.Partners FIZ została potracona z wierzytelnością Sprzedającego tytułem obowiązku uiszczenia ceny obligacji serii A wyemitowanych przez MCI Partners S.A. Kwota różnicy w wysokości 200 zł. wynikająca z wierzytelności z tytułu sprzedaży obligacji (tj. kwoty 88.100.200 zł.) oraz wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. została zapłacona w dniu 22 maja 2012 r. przez funduszu MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

*MCI Asset Management Sp. z o.o.*

W dniu 6 czerwca 2012 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.Euroventures 1.0 dokonał sprzedaży 100% udziałów spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. na rzecz funduszu MCI Partners FIZ. Obie strony reprezentowane są przez MCI Capital TFI S.A. Na sprzedane udziały składało się 305 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł. każdy. Łączna cena kupna udziałów wyniosła 305.000 zł.

*ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA przez MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.*

W dniu 28 maja 2012 r. spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. zakupiła 100% akcji spółki ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. Zakup akcji nastąpił za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Cesurities S.A. Nabyte akcje stanowią 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł. Akcje zostały zakupione od funduszu ImmoVentures FIZ, w imieniu którego działa organ MCI Capital TFI S.A. Całkowita zakupu akcji wyniosła 118 zł. za każdą akcję, łączna wartość zakupionych akcji wyniosła 5.900.000 zł. Spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. opłaciła całkowitą cenę zakupu akcji ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. w dniu 1 czerwca 2012 r.

*ImmoPartners Sp. z o.o.*
W dniu 6 czerwca 2012 r. spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. nabyła 100% udziałów spółki ImmoPartners Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Bartoszowickiej 3 od funduszu ImmoVentures FIZ. Zarządzanego przez MCI Capital TFI S.A. Sprzedający sprzedał Kupującemu 100 udziałów za łączną cenę w wysokości 1,00 zł.

*PEMSA Holding Limited*
W dniu 18 lipca 2012 roku spółka Private Equity Managers S.A. podpisała ze spółka Citco Limited umowę na zakup 1.800 udziałów spółki Emistana Holdings Limited zarejestrową na Cyprze z docelowym kapitałem zakładowym w wysokości 9,000 EUR. W dniu 06 sierpnia 2012 r. została podpisana umowa objęcia 1.800 udziałów spółki cypryjskiej przez spółkę Private Equity Managers S.A. o wartości nominalnej 1 EUR każdy udział.

W dniu 18 września kapitał spółki PEMSA Holdings Limited został podniesiony o kolejne 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR za każdy udział i wartości emisyjnej 21.601.832 EUR. Zostały one objęcie w całości przez jedynego udziałowca- spółkę PEM SA. Cena udziałów została opłacona wkładem niepieniężnym w postaci 87.726 certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ

*Sprzedaż akcji ABC Data S.A. – 10 września 2012 roku*

W dniu 10 września 2012 roku została podpisana umowa zbycia akcji ABC Data S.A. między MCI Management S.A. a MCI Venture Projects S. z o.o. S.K.A. Na podstawie w/w umowy MCI Management S.A. sprzedała 10.000.000 sztuk akcji ABC Data S.A. spółce MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. za cenę 23.400.000 zł. Sprzedaż akcji przez MCI Management S.A. została poprzedzona Uchwała Zarządu MCI Management S.A. z dnia 3 września 2012 roku, na mocy której Zarząd MCI Management S.A. wyraził zgodę na zbycie posiadanych przez spółkę akcji ABC Data S.A. na rzecz spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.

W okresie od 10 września do 13 września 2012 roku spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. podpisała dwie umowy zbycia akcji ABC Data S.A. do spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A.:

- w dniu 10 września 2012 strony podpisały umowę zbycia 13.855.731 sztuk akcji ABC Data S.A. za łączną cenę 32.422.410,54 zł. Jednostkowa cena sprzedaży wyniosła 2,34 zł. za jedną akcję ABC Data S.A.
- w dniu 13 września 2012 roku strony podpisały umowę zbycia 1.829.269 sztuk akcji ABC Data S.A. za łączną cenę sprzedaży równą 4.243.904,08 zł.; jednostkowa cena sprzedaży wyniosła 2,32 zł.

Obie umowy zbycia akcji ABC Data S.A. przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. do spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. zostały poprzedzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. wyrażającą zgodę na nabycie 15.685.000 sztuk akcji od MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.

*Sprzedaż akcji MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. oraz udziałów MCI Venture Projects Sp. z o.o.*

W dniu 13 września 2013 roku MCI Management S.A. zawarła z funduszem MCI.PrivateVentures FIZ działającym na rachunek subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 dwie umowy, na mocy których sprzedała 50.000 sztuk akcji spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o. S.K.A. oraz 455 udziałów spółki MCI Venture Projects Sp. z o.o.

*Zakup akcji spółki INVIA.CZ a.s.*

W dniu 25 września 2012 roku Walne Zgromadzenie Spółki INVIA.CZ a.s. zaoferowało spółce MCI Management S.A. objęcie 52.235 akcji spółki INVIA.CZ a.s. o wartości nominalnej 10,20 Kč (dziesięć koron czeskich i dwadzieścia halerzy). Subskrypcja akcji nastąpiła w formie wkładu pieniężnego. Spółka MCI Management S.A. objęła zaoferowane jej akcje. Cena objęcia akcji spółki INVIA.CZ a.s. została potrącona z wierzytelnością Spółki MCI Management S.A. wynikającej z umowy o cesji należności z dnia 25 września 2012 roku, na podstawie której to umowy została odpłatnie sprzedana spółce INVIA CZ.a.s. należność spółki MCI Management S.A. w stosunku do Pana Jerzego Krawczyka (wynikająca z umowy pożyczki zawartej pomiędzy MCI SA a Panem Jerzym Krawczykiem dnia 07.12.2010 w wysokości 2.622,926,16 zł)

*Sprzedaż akcji spółki INVIA.CZ a.s.*

W dniu 25 września 2012 roku spółka MCI Management S.A. zawarła z panem Michałem Drozdem (akcjonariuszem spółki INVIA.CZ a.s.) umowę opcji sprzedaży akcji INVIA.CZ.a.s. Umowa polegała na sprzedaży panu Michałowi Drozd 4.398 sztuk akcji spółki INVIA.CZ a.s. celem uzyskania przez niego udziału równego 8,42% ogólnej liczny głosów na walnym zgromadzeniu spółki INVIA.CZ a.s.(tj. udziału, który Pan Michał Drozd posiadał przed podniesieniem kapitału w spółce INVIA.CZ a.s. na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 25 września 2012 roku). Umowa opcji sprzedaży akcji zakładała cenę sprzedaży akcji w wysokości 58.361 EUR. Opcja została zrealizowana w dniu 19 grudnia 2012 r., tj. strony podpisały umowę sprzedaży w/w 4.398 sztuk akcji, wyznaczając termin płatności należności do dnia 30 lipca 2013 roku.

W dniu 21 grudnia 2012 roku spółka MCI Management S.A. oraz fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 zawarły umowę sprzedaży akcji INVIA.CZ a.s. w ilości 47.837 sztuk akcji spółki INVIA.CZ a.s. o wartości nominalnej 10,20 Kč każda. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 848.585,12 EUR (jednostkowa cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 17,76 EUR). Termin płatności należności ustalono na 30 dni od dnia zawarcia transakcji.

## 7. 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 Zamkniety 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 31.12.2012 000'PLN | okres do 31.12.2011 000'PLN | okres do 31.12.2012 000'PLN | okres do 31.12.2011 000'PLN |
| **SEGMENT INWESTYCYJNY** | **35 790** | **50 812** | **22 957** | **30 654** |
| przychody/zyski przypisane bezpośrednio | 35 790 | 50 812 | 22 957 | 30 654 |
| **SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI** | **32 830** | **34 580** | **23 441** | **1 509** |
| - przychody/zyski przypisane bezpośrednio | 32 830 | 34 580 | 23 441 | 1 509 |
| **Razem z działalności kontynuowanej** | **68 620** | **85 392** | **46 398** | **32 163** |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych | | - | - | - |
| Przychody finansowe | | - | 507 | 916 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | - | 72 | 532 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | - | (99) | (173) |
| Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu | | - | (9 425) | (9 150) |
| Koszty finansowe | | - | (485) | (56) |
| **Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)** | - | - | **36 968** | **24 232** |

***Działalność zaniechana***

| | Przychody | | Zysk w segmencie | |
|---|---|---|---|---|
| | okres do 31.12.2012 000'PLN | okres do 31.12.2011 000'PLN | okres do 31.12.2012 000'PLN | okres do 31.12.2011 000'PLN |
| **SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAZY** | | | | |
| przychody/zyski przypisane bezpośrednio | - | - | - | 946 |
| **Razem z działalności zaniechanej** | **-** | **-** | **-** | **946** |

***Razem***

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)** | **-** | **-** | **-** | **946** |
| Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana) | - | - | 4 604 | (6 488) |
| **Przychody skonsolidowane oraz zysk netto** | **68 620** | **85 392** | **41 572** | **18 690** |

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 nocie nr 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Aktywa segmentów

| | stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| **SEGMENT INWESTYCYJNY** | **988 827** | **591 184** |
| Aktywa przypisane bezpośrednio | 988 303 | 590 831 |
| Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji | 524 | 353 |
| **SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI** | (229 476) | **19 761** |
| Aktywa przypisane bezpośrednio | (229 534) | 19 722 |
| Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji | 58 | 39 |
| **Razem aktywa segmentów** | **759 351** | **610 945** |
| Aktywa niealokowane | 20 252 | 29 684 |
| **Razem aktywa** | **779 603** | **640 629** |

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

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

## Pozostałe informacje o segmentach:

| | Amortyzacja | | Zwiększenia aktywów trwałych | |
|---|---|---|---|---|
| | stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | stan na dzień 31.12.2011 000'PLN | stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
| **SEGMENT INWESTYCYJNY** | **186** | **77** | **23** | **621 797** |
| przypisane bezpośrednio | - | - | - | 621 492 |
| nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji | 186 | 77 | 23 | 305 |
| **SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI** | **21** | **8** | **(398)** | **4 518** |
| przypisane bezpośrednio | 1 | 1 | (400) | 4 485 |
| nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji | 20 | 7 | 2 | 33 |
| **Razem** | **207** | **85** | **(375)** | **626 315** |

## Informacje geograficzne

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

| | Przychody | | Aktywa trwałe | |
|---|---|---|---|---|
| | okres do 31.12.2012 000'PLN | okres do 31.12.2011 000'PLN | stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
| obszar Polski | 68 570 | 85 392 | 588 | 335 |
| Zagranica | 50 | - | - | - |
| **Razem** | **68 620** | **85 392** | **588** | **335** |

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 Zamkniety,
- MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
- Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
- Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
- MCI. ImmoVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
- MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
- MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 09.10.2012 roku).

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 31.737 tys. zł (w 2011 roku kwota 34.095 tys. zł.) uwzględniono przychody w kwocie 26.108 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ (w 2011 r. 27.041 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.

## 8. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży towarów | - | - |
| Przychody ze sprzedaży usług | 31 737 | 34 095 |
| | **31 737** | **34 095** |

## 9. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych | (207) | (170) |
| Zużycie materiałów i energii | (89) | (74) |
| Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi | (70) | (31 929) |
| Usługi obce | (3 932) | (3 370) |
| Podatki i opłaty | (94) | (193) |
| Wynagrodzenia | (5 375) | (5 213) |
| Świadczenia na rzecz pracowników | (68) | (79) |
| Ubezpieczenia społeczne | (115) | (115) |
| Pozostałe koszty | (583) | (537) |
| | **(10 533)** | **(41 680)** |
| | | |
| Koszty sprzedaży | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | (9 425) | (9 150) |
| Koszt własny sprzedaży | (1 108) | (32 530) |
| | **(10 533)** | **(41 680)** |

## 10. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Przychody z najmu | 63 | 27 |
| Rozwiązanie rezerwy | - | 512 |
| Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej | - | 472 |
| Otrzymane odszkodowania i zwrot kosztów sądowych | 1 | 29 046 |
| Przychody z tytułu refakturowania kosztów | 125 | 481 |
| Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy | - | - |
| Przychody tytułu organizacji seminariów i imprez promocyjnych | 40 | - |
| Inne przychody operacyjne | 518 | 805 |
| | **747** | **31 343** |

## 11. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Koszty podnajmu | - | (27) |
| Koszty rezerw | (802) | (10 471) |
| Koszty refakturowane | (68) | (502) |
| Koszty postępowań sądowych | (87) | (152) |
| Koszty odpisów aktualizujących wartość należności | (360) | (71) |
| Inne koszty operacyjne | (1 045) | (613) |
| **Razem** | **(2 362)** | **(11 836)** |

## 12. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji Grupy prezentują się następująco:

### Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych | 7 274 | (47 468) |
| Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych | (13 535) | 44 616 |
| Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych: | 17 138 | 4 164 |
| Pozostałe zyski na inwestycji | 2 742 | 1 280 |
| Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych | **13 619** | **2 592** |

### Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| **Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych** | | |
| Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ | 916 | (477) |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0 | 27 787 | 45 067 |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0 | 31 033 | (64 350) |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ | (16 013) | (8) |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ | 4 349 | 1 127 |
| Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures | 136 | (1 119) |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ | 123 | |
| | **48 331** | **(19 760)** |
| **Aktualizacja wartości akcji/udziałów** | | |
| ABC Data S.A. | (32 064) | (27 665) |
| Immo Partners SKA | (8 352) | - |
| MCI Venture Project Sp. z o.o. | (450) | - |
| Digital Avenue | (191) | (43) |
| | **(41 057)** | **(27 708)** |
| **Aktualizacja wartości pożyczek** | | |
| Biprogeo | - | - |
| | - | - |
| **Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek** | | |
| Nexcom Bułgaria EAD | - | - |

| | | |
|---|---|---|
| | - | - |
| Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej | **7 274** | **(47 468)** |

## Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Opcje na akcje ABC Data S.A. | (13 535) | 44 616 |

## Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Zbycie akcji ABC Data S.A. | 20 828 | - |
| Zbycie certyfikatów inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0 | 51 | - |
| Zbycie obligacji PEM (dawniej MCI Partners) | (4 540) | - |
| Aport akcji/udziałów do MCI Fund Management MCI.PrivateVentures S.K.A. | - | - |
| Zbycie akcji Invia.CZ | 833 | - |
| Aport akcji/udziałów/obligacji do MCI.ImmoVentures FIZ | - | - |
| Zbycie obligacji MCI.BioVentures | 18 | - |
| Zbycie akcji MCI VP Sp. z o.o. SKA | (52) | - |
| Transakcje forward | - | - |
| Zamiana obligacji zamiennych na akcje ABC Data S.A. | - | - |
| Zbycie wkładu komplementariusza w MCI Asset Management S.K.A. | - | 4 289 |
| Zbycie akcji Travelplanet | - | (150) |
| Zbycie certyfikatów inwestycyjnych | - | 25 |
| Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych | **17 138** | **4 164** |

## Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów | 1 680 | 829 |
| Zysk na podwyższeniu kapitału w jednostce zależnej | - | - |
| Pozostałe | 1 062 | 451 |
| | **2 742** | **1 280** |

## 13. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

## Przychody finansowe:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych | 614 | 586 |
| Zyski i straty z tytułu różnic kursowych | 15 | 29 |
| Odsetki od rachunków bankowych | 5 | 353 |
| Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje | 443 | 285 |
| Odsetki od zasądzonych roszczeń | - | 17 509 |
| Odsetki od obligacji | 305 | - |
| Pozostałe przychody finansowe | 79 | 48 |
| | **1 461** | **18 810** |

## Koszty finansowe:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Koszty odsetek od: | | |
| Wyemitowanych weksli | (845) | - |
| Kredytów bankowych | (23) | (16) |
| Otrzymanych pożyczek | (83) | (101) |
| Wyemitowanych obligacji | (7 785) | (8 415) |
| Zyski i straty z tytułu różnic kursowych | (25) | (40) |
| Rezerwy w ciężar kosztów finansowych | - | - |
| Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych | - | (512) |
| Inne | (333) | (8) |
| | **(9 094)** | **(9 092)** |
| **Ogółem koszty finansowe netto** | **(7 633)** | **9 718** |

## 14. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Podatek bieżący | - | (5 905) |
| Podatek odroczony | 4 604 | (1 196) |
| | **4 604** | **(7 101)** |

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki wynoszącej 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 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Zysk przed opodatkowaniem* | **16 659** | **25 940** |
| Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do | (3 573) | (4 913) |

| | | |
|---|---|---|
| dochodów w poszczególnych krajach | | |
| Podatek od dochodów nie podlegających opodatkowaniu | (3 154) | 16 225 |
| Przychody do opodatkowania (pozabilansowe) | 1 015 | (38) |
| Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów | 7 330 | (19 850) |
| Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe | 633 | 909 |
| Koszty poprzedniego roku | (2 268) | 1 501 |
| Inne | 17 | 261 |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego | - | **(5 905)** |

*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 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Koszty finansowe netto | (10) | (11) |
| Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone | - | - |
| | **(10)** | **(11)** |

## 16. Dywidenda na akcję

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 za okres od 11 września 2009 r. (dnia emisji obligacji trzyletnich MCI Management S.A.) do dnia wykupu obligacji, czyli 10 września 2012.

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom jedynej spółki z Grupy MCI - MCI Asset Management Spółka z o.o. SKA.

W dniu 8 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Asset Management Spółka z o.o. SKA zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Została również pojęta uchwała nr 4 w sprawie podziału zysku Spółki w kwocie 15.594.048,46 zł w następujący sposób:
50.000,00 zł na rzecz komplementariusza MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 15.527.381,79 zł na rzecz akcjonariusza MCI.PrivateVentures FIZ działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 oraz kwotę 16.666,67 zł pozostawić w kapitale zapasowym Spółki.

## 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.

| | Okres Od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000 | Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000 |
|---|---|---|
| Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki | **41 572** | **18 679** |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.) | 62 347 | 60 366 |
| Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję) | **0,67** | **0,31** |

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. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiada jedną kategorię powodującą rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: warranty subskrypcyjne (na dzień 31 grudnia 2011 roku były to obligacje zamienne na akcje oraz opcje na akcje). Przy wyliczaniu rozwodnionego zysku za 2011 rok nie uwzględniono opcji na akcje z uwagi, gdyż warynek rynkowy programu opcyjnego na dzień 31.12.2011 nie został zrealizowany. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje oraz warrantów 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.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

| | Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki | 41 572 | 18 679 |
| Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek) | 3 708 | 6 816 |
| Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję | 45 280 | 25 495 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.) | 62 347 | 60 366 |
| Korekty z tytułu: | | |
| teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.) | 0 | 3 600 |
| opcji na akcje (tys.) | 0 | 780 |
| warranty subskrypcyjne (tys.) | 347 | 0 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.) | 62 694 | 64 746 |
| Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję) | **0,72** | **0,39** |

## 18. Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji. Działalność zaniechana

Decyzją Zarządu posiadane przez Spółkę dominującą udziały w Technopolis Spółka z o. o. w likwidacji w 2010 roku zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do likwidacji. Aktywa i zobowiązania dotyczące tej spółki zostały przedstawione jako przeznaczone do likwidacji.

W dniu 29 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji, na którym uchwalono zakończenie likwidacji Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwałą Nr 4 NZW ustaliło zasady podziału i wysokości majątku podlegające podziałowi pomiędzy wspólników Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej postanowił wykreślić Spółkę w Krajowego Rejestru Sądowego. 100 % majątku Spółki po zaspokojeniu wierzycieli w kwocie 12.149.379,12 zł zostało przekazane na rzecz jedynego wspólnika Spółki tj. MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie.
Na dzień 31 grudnia 2012 roku jak również na dzień 31 grudnia 2011 roku nie występowały w Grupie aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do likwidacji jak również nie występowały zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do likwidacji.

**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 31.12.2012 000'PLN | Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Przychody | - | 14 055 |
| Koszty | - | (13 109) |
| Zysk na działalności operacyjnej | - | 946 |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji | - | - |
| Koszty finansowe netto | - | - |
| Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej | - | 946 |
| Podatek dochodowy | - | 613 |
| Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu | **-** | **1 559** |

## 19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

| | Grunty, budynki i budowle | Środki transportu i urządzenia | Środki trwałe w budowie | Wyposażenie i inne aktywa trwałe | Razem |
|---|---|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| **Stan na 1 stycznia 2011** | | | | | |
| Koszt (brutto) | 48 | 314 | - | 196 | 558 |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (6) | (273) | - | (184) | (463) |
| Wartość księgowa netto | **42** | **41** | **-** | **12** | **95** |
| **Okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011** | | | | | |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | 42 | 41 | - | 12 | 95 |
| Nabycie udziałów w jednostce zależnej | - | - | - | - | - |
| Zwiększenia | - | 29 | - | - | 29 |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - |
| Amortyzacja | (5) | (29) | - | (5) | (39) |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - |
| 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 utraty wartości | (11) | (302) | - | (189) | (502) |
| Wartość księgowa netto koniec okresu | **37** | **41** | **-** | **7** | **85** |
| **Okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012** | | | | | |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | 93 | 49 | - | 11 | 153 |
| Nabycie udziałów w jednostce zależnej | - | 390 | - | - | 390 |
| Zwiększenia | - | (24) | - | - | (24) |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - |
| Amortyzacja | (5) | (45) | - | (6) | (56) |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - |
| Wartość księgowa netto na koniec okresu | **88** | **370** | **-** | **5** | **463** |
| **Stan na 31 grudnia 2012** | | | | | |
| Koszt (brutto) | 104 | 773 | - | 206 | 1 083 |

Wartości niematerialne w tym wartość firmy Grupy prezentuje się następująco:

| | Wartość firmy | Oprogramowanie i licencje komputerowe | Pozostałe | Razem |
|---|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| **Stan na 1 stycznia 2011** | | | | |
| Koszt (brutto) | - | 714 | 13 | 727 |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | - | (340) | (5) | (345) |
| Wartość księgowa netto | **-** | **374** | **8** | **382** |
| **Okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011** | | | | |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | - | 374 | 8 | 382 |
| Zwiększenia | - | - | - | - |
| Amortyzacja | - | (132) | - | (132) |
| Wartość księgowa netto na koniec okresu | **-** | **242** | **8** | **250** |
| **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 | **-** | **242** | **8** | **250** |
| **Okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012** | | | | |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | - | 242 | 8 | 250 |
| Zwiększenia | 85 714 | - | - | - |
| Amortyzacja | - | (125) | - | (125) |
| Wartość księgowa netto na koniec okresu | **-** | **117** | **8** | **125** |
| **Stan na 31 grudnia 2012** | | | | |
| Koszt (brutto) | - | 714 | 8 | 722 |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | - | (597) | - | (597) |
| Wartość księgowa netto koniec okresu | 85 714 | **117** | **8** | **125** |

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

## 20. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na 31 grudnia 2012 r. Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

| | miejsce siedziby spółki | procent posiadanych udziałów | procent posiadanych głosów | metoda konsolidacji | Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej |
|---|---|---|---|---|---|
| | | % | % | | |
| MCI Capital TFI S.A. | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w kapitale własnym |
| MCI Fund Management Sp. z o. o. | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w wyniku finansowym |
| MCI Fund Management Sp. z o. o. 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 |
| PEMSA Holding Limited | Nicosia, Cypr | 100,00% | 100,00% | pełna | w kapitale własnym |
| ImmoPartners Sp. z o.o. | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w wyniku finansowym |
| ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w wyniku finansowym |
| MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w wyniku finansowym |
| MCI Asset Management Sp. z o.o. | Warszawa | 100,00% | 100,00% | pełna | w wyniku finansowym |

W porównaniu z rokiem 2011 liczba spółek objętych konsolidacją zwiększyła się o MCI Venture Projects sp. z.o.o. S.K.A, MCI Asset Management sp. zo.o., MCI Asset Management sp. zo.o. S.K.A., MCI Partners FIZ, Pemsa Holiding Limited, ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A., ImmoPartners sp. zo.o.

## 21. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Management S.A. | - | 23 500 |
| ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. | - | 36 860 |
| Inwestycje w jednostkach pozostałych – pożyczki długoterminowe | 423 | - |
| Digital Avenue | 227 | 418 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.) | 1 | 1 |
| | **651** | **60 779** |

## 22. Instrumenty finansowe

### Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Wartość godziwa spółek notowanych na giełdzie ustalana jest w oparciu o kurs giełdowy.

| Spółka | Metoda wyceny | Opis |
|---|---|---|
| MCI Fund Management Sp. z o.o. | aktywów netto | wycena według aktywów netto spółki |
| MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. | aktywów netto | wycena według aktywów netto spółki |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.) | środków zainwestowanych | wycena na podstawie kosztu nabycia spółki |
| Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) | aktywów netto | wycena według aktywów netto spółki |
| MCI Asset Management Sp. z o.o. | aktywów netto | wycena według aktywów netto spółki |
| MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.) | zdyskontowanych przepływów pieniężnych | zdyskontowanych przepływów pieniężnych |

**Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| *MCI Fund Management Sp. z o. o. | 105 | 28 |
| *MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. | 496 000 | 463 938 |
| *Pemsa Holding Limited | 89 596 | - |
| *ImmoPartners Sp. z o.o. Asset SKA | 487 | - |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.) | 1 | 1 |
| Obligacje MCI.BioVentures | 1 033 | - |
| *Certyfikaty Inwestycyjne MCI.Partners FIZ | 89 634 | - |
| *MCI Asset Management Spółka z o.o. | 5 | - |
| *MCI Capital TFI S.A. | 16 299 | - |
| *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) | 89 601 | - |
| | **782 761** | **463 967** |
| Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji | **1 034** | **1** |

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

[1] na 31.12.2011 spółka prezentowana w aktywach dostępnych do sprzedaży

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

**Papiery wartościowe notowane na giełdzie**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| ABC Data S.A w posiadaniu MCI Management S.A. | - | 23 500 |
| ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management sp. z o.o. | - | 36 860 |
| MCI.Privateventures S.K.A. | | |
| Digital Avenue | 227 | 418 |
| | **227** | **60 778** |

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

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

| | *Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN | Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach 000' PLN |
|---|---|---|
| **Wartość bilansowa na początek roku obrotowego** | 463 967 | 23 918 |
| Zwiększenia: | | |
| Zakup | 94 606 | - |
| Wycena | 1 500 | - |
| | 96 106 | - |
| Zmniejszenia: | | |
| Sprzedaż | (502) | (23 412) |
| Wycena | 26 577 | (279) |
| Utrata wartości | - | - |
| | 26 075 | (23 691) |
| **Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego** | 586 148 | 227 |

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

Zmiany stanu instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej w kapitałach własnych

| | *Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN | Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach 000' PLN |
|---|---|---|
| **Wartość bilansowa na początek roku obrotowego** | - | - |
| Zwiększenia: | | |
| Zakup | 193 806 | - |
| Wycena | 1 723 | - |
| | 195 529 | - |
| Zmniejszenia: | | |
| Sprzedaż | - | - |
| Wycena | - | - |
| Utrata wartości | - | - |
| | - | - |
| **Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego** | 195 529 | - |

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

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie** | | |
| *MCI Capital TFI S.A. | 16 299 | 10 112 |
| *Pemsa Holding Limited | 89 596 | - |
| *Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) | 105 662 | 235 |
| | **211 557** | **10 347** |
| | **211 557** | **10 347** |

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

| | | |
|---|---|---|
| Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji | - | - |

Zmiany stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:

| | *Akcje i udziały w jednostkach zależnych | Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych | Razem |
|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 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 | (10 112) | - | (10 112) |
| Wycena | (726) | | (726) |
| | (10 838) | - | (10 838) |
| **Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego** | **105 662** | **-** | **105 662** |

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

## 23. Należności handlowe oraz pozostałe należności

| **Należności handlowe** | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Należności handlowe | 15 163 | 5 805 |
| Odpis aktualizujący wartość należności | (473) | (29) |
| Należności handlowe netto | 14 690 | 5 776 |
| Rozliczenia międzyokresowe (czynne) | 177 | 70 |
| Należności z tytułu sprzedaży akcji | 4 149 | 435 |
| Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji | (236) | (246) |
| Należności od podmiotów powiązanych | 19 534 | 136 |
| Należności podatkowe/budżetowe | 178 | 1 724 |
| Inne należności | 37 051 | 6 475 |
| | **75 543** | **14 370** |
| **Minus część długoterminowa:** | | |
| Należności handlowe | - | - |
| Należności z tytułu sprzedaży akcji | 50 | 100 |
| Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji | (8) | (21) |
| Inne należności | 89 | 6 |
| | **131** | **85** |
| **Część krótkoterminowa** | **75 412** | **14 285** |

**Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.) | 12 | 6 |
| Tomasz Czechowicz | 114 | 97 |
| Aleksandra Czechowicz | 7 | 4 |
| MCI.Ventures Project Sp. z o.o. SKA | 19 400 | - |
| MCI Management S.A. | - | 25 |
| Inne | 1 | 4 |
| | **19 534** | **136** |

## Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom | 2 664 | 6 286 |
| | **2 664** | **6 286** |

Na dzień 31.12.2012 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 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. – 8,64% do 8,75%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – 6,61%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – 9,74%,
- pozyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – WIBOR 3M + 1%
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI.BioVentures Sp. z o.o. – 15%, 20%
- pożyczki udzielone przez MCI Management S.A. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. – 8,51% do 9,13%.
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 8,59%, 8,99%
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.) – 8,59%, 8,64%
- pożyczka udzielona przez ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management SKA ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 7,47%

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

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

## Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Stan na dzień 1 stycznia** | **(96)** | **29** |
| Utworzenie odpisu | | |
| Odpisy z tytułu utraty wartości należności | (29) | - |
| Kwoty odzyskane w ciągu roku | - | (79) |
| Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne | (348) | (46) |
| **Stan na dzień 31 grudnia** | **(473)** | **(96)** |

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym** | | |
| -długoterminowe | - | - |
| -krótkoterminowe | 239 | - |
| **Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym** | | |
| -długoterminowe | - | - |
| -krótkoterminowe | - | - |
| | 239 | - |
| **Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom** | | |
| -długoterminowe | 423 | - |
| -krótkoterminowe | 2 664 | 6 286 |
| **Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom** | | |
| -długoterminowe | - | - |
| -krótkoterminowe | - | - |
| | 3 087 | 6 286 |
| | **3 326** | **6 286** |

## Należności z tytułu sprzedaży akcji – krótkoterminowe

| | Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| **Stan na dzień 1 stycznia - w tym** | **110** | **2672** |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | 110 | 2 672 |
| Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| Odpisy wykorzystane (-) | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | (3) | (2) |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-) | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych) | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | 3764 | (2 560) |
| Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| **Stan na dzień 31 grudnia - w tym** | **3 871** | **110** |

| | | |
|---|---|---|
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | 3 871 | 110 |

## Należności z tytułu sprzedaży akcji – długoterminowe

| | Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| **Stan na dzień 1 stycznia - w tym** | **79** | **115** |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | 79 | 115 |
| Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | 13 | 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 | - | - |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-) | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych) | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | (50) | (50) |
| Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne | | |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | - | - |
| **Stan na dzień 31 grudnia - w tym** | **42** | **79** |
| należności od podmiotów powiązanych | - | - |
| należności od podmiotów pozostałych | **42** | **79** |

## 24. Należności i zobowiązania z tytułu opcji

Na dzień 31 grudnia 2012 roku nie występują należności i zobowiązania z tytułu opcji. Więcej informacji na temat należności i zobowiązań z tytułu opcji występujących na dzień 31 grudnia 2011 roku znajduje się w nocie numer 35 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku pt. „Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych"

## Należności z tytułu opcji

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Opcje na akcje ABC Data[1] | - | 15 586 |
| | - | **15 586** |

## Zobowiązania z tytułu opcji

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Opcje na akcje ABC Data | - | 2 050 |
| | **-** | **2 050** |

## 25. Inne aktywa finansowe, należności z tytułu obligacji

| **Aktywa finansowe** | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0[1] | 238 314 | 207 280 |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0[1] | 252 449 | 206 400 |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures [2] | 12 298 | 25 178 |
| Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ[3] | 8 820 | 5 325 |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ[8] | 54 549 | 50 172 |
| Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ[9] | - | 100 |
| Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures[10] | 1 681 | 1 045 |
| Akcje ABC Data S.A | - | 705 |
| Wycena instrumentu pochodnego | - | 1 |
| | **568 111** | **496 206** |
| Długoterminowe | 568 111 | 495 500 |
| Krótkoterminowe | - | 706 |
| | **568 111** | **496 206** |

| **Obligacje** | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0[5] | - | 17 445 |
| Obligacje MCI.BioVentures FIZ[7] | 1 033 | 355 |
| Obilgacje Śpiący Rycerz Sp. z o.o.[6] | 3 355 | - |
| | **4 388** | **17 800** |
| Długoterminowe | - | - |
| Krótkoterminowe | 4 388 | 17 800 |
| | **4 388** | **17 800** |

[1] – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 1.793.144 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 569.913 certyfikatów)
[3] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 166.964.835 certyfikatów)
[5] – obligacje subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA
[6] – ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 77 szt. obligacji Spiący Rycerz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
[7] – opisane szerzej w nocie nr 36.
[8] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 42.470 certyfikatów)
[9] – certyfikaty posiadane przez MCI Partners S.A. (na dzień bilansowy 100 certyfikatów)
[10] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 4.640.774 certyfikatów)

## 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie i w banku | 19 879 | 13 213 |
| Krótkoterminowe depozyty bankowe | - | 1 926 |
| Inne środki pieniężne - weksle | 14 518 | 10 043 |
| | **34 397** | **25 182** |

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,96% (2011: 3,89%). W 2012 r przeważały lokaty typu overnight.

Środki pieniężne w kwocie 10.298 tys. zł. na dzień 31.12.2012 r. są zablokowane.

## 27. Kapitał podstawowy

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony: | 62 347 | 62 347 |
| liczba akcji | 62 347 | 62 347 |
| wartość nominalna jednej akcji | 1 | 1 |
| Wartość nominalna wszystkich akcji | **62 347** | **62 347** |

W raportowanym okresie nie wystąpiły emisje kapitału akcyjnego. Emisje w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostały opisane w nocie numer 26 skonsolidowanego raportu rocznego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia nota numer 26 sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

## 28. Kapitał zapasowy

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 416 735 | 269 058 |
| Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji | - | 64 |
| Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych | 19 100 | 14 565 |
| Koszty emisji kapitału akcyjnego | - | (48) |
| Utworzenie Funduszu Rozliczenia Programu Odkupu | - | (22 414) |
| Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy | 365 | 155 510 |
| Stan na koniec okresu | **436 200** | **416 735** |

## 29. Udziały niedające kontroli

W 2011 roku w spółce zależnej MCI Capital TFI S.A. spółka MCI Management S.A. posiadała 97% udziałów, pozostałe należą do akcjonariuszy mniejszościowych. W roku 2012 100% udziałów należy do spółki Private Equity Managers S.A.

## 30. Inne całkowite dochody

| | Stan na dzień | Stan na dzień |
|---|---|---|

| | 31.12.2012 000' PLN | 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | - | 833 |
| Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych | (123) | - |
| Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | - | (833) |
| Stan na koniec okresu | **(123)** | **-** |

## 31. 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 Catalyst).

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,25 PLN co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.600 akcji. Termin wykupu obligacji przypada na 10 września 2012 r.

Na dzień 12 marca 2010 r. przypadał pierwszy okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.076.800,00 PLN.

Na dzień 10 września 2010 r. przypadał koniec drugiego okresu odsetkowego, w związku z tym Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.051.850,00 PLN.

W dniu 20 grudnia 2010 roku dokonano konwersji 875 szt. obligacji na 1.400.000 szt. akcji zwykłych serii J. Dnia 23.12.2010 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji skonwertowanych w 2010 r. w kwocie 193.698,75 PLN.

W dniach 21 lutego 2011 oraz 20 kwietnia 2011 dokonano kolejnych konwersji obligacji serii B na akcje zwykłe serii J (odpowiednio 570 szt. obligacji na 912.000 szt. akcji oraz 1.305 obligacji na 2.088.000 akcji).

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

Na dzień 10 marca 2011 r. przypadał trzeci okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.418.089,50 PLN.

W dniu 8 września 2011 r. wypłacono odsetki o wartości 940.162,50 PLN za czwarty okres odsetkowy.

W dniu 7 marca 2012 wypłacono odsetki w wysokości 990.180,00 PLN.

W dniu 10 września 2012 roku wypłacono odsetki w wysokości 929 915,66 PLN.

Również w dniu 10 września 2012 roku dokonano wykupu i umorzenia nieskonwertowanej części obligacji za kwotę 22.500.000 PLN. W związku z tym na dzień bilansowy 30.09.2012 spółka nie ma już zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii B.

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej | 22 500 | 22 500 |
| Wartość kosztów związanych z emisją | (518) | (518) |

| | | |
|---|---|---|
| Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji | 21 982 | 21 982 |
| Element kapitałowy (bez podatku odroczonego) | (2 168) | (2 168) |
| Rezerwa na podatek odroczony | - | - |
| Element zobowiązaniowy na dzień emisji | 19 814 | 19 814 |
| Odsetki naliczone – koszty narastająco | 8 302 | 6 274 |
| Odsetki zapłacone | (5 616) | (3 696) |
| Wartość nominalna zdyskontowana - obligacje skonwertowane | (22 500) | - |
| | - | **22 392** |
| | | |
| - część długoterminowa | - | - |
| - część krótkoterminowa | - | 22 392 |
| | - | **22 392** |

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową, która na 10.09.2012 r. wynosiła 14,44%.
Według oceny Zarządu wartość bilansowa zobowiązania z tytułu emisji obligacji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

## 32. 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. 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., Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.368.657,00 PLN
- 28.06.2013 r.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji klasyfikowane są do zobowiązań wycenianych metodą skorygowane ceny nabycia.

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

| | **Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN** | **Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN** |
|---|---|---|
| Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej | 27 450 | 27 450 |
| wartość kosztów związanych z emisją | (434) | (434) |
| Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji | 27 016 | 27 016 |
| Element kapitałowy (bez podatku odroczonego) | - | - |
| Rezerwa na podatek odroczony | - | - |
| Element zobowiązaniowy na dzień emisji | 27 016 | 27 016 |
| Odsetki naliczone – koszty narastająco | 6 785 | 3 929 |
| Odsetki zapłacone | (6 437) | (3 735) |
| Spłata | - | - |
| | **27 364** | **27 210** |

| | | |
|---|---|---|
| - część długoterminowa | - | 24 824 |
| - część krótkoterminowa | 27 364 | 2 386 |
| | **27 364** | **27 210** |

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

## 33. 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 PLN każda oraz o cenie emisyjnej 1.006,24 PLN każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 57 mln PLN. Obligacje zostały wykupione w styczniu 2012r.

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 SA. dokonała wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 2010 roku (Obligacje). 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 nocie nr 34 „Aktywa i zobowiązanie kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42".

| | **Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN** | **Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN** |
|---|---|---|
| Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji | 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 |
| Aktualizacja wartości godziwej obligacji | 3 386 | 3 386 |
| Element zobowiązaniowy na dzień emisji | 60 386 | 60 386 |
| Odsetki naliczone – koszty narastająco ** | - | - |
| Odsetki zapłacone ** | 3 386 | - |
| Spłata | 57 000 | - |
| Wartość obligacji na dzień bilansowy | - | **60 386** |
| | | |
| - część długoterminowa | - | - |
| - część krótkoterminowa | - | 60 386 |
| | - | **60 386** |

* ujęte w rachunku wyników:

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

** obligacje nie są oprocentowane

## 34. 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
- 02-04-2012 r. Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.570.247,00 PLN
- 01-10-2012 r. Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1 589 689,50 PLN
- 02-04-2013 r.
- 30-09-2013 r.
- 31-03-2014 r.

| | Stan na dzień 31.12.2012 000'PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN |
|---|---|---|
| Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej | 35 350 | 35 350 |
| wartość kosztów związanych z emisją | (432) | (432) |
| Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji | 34 918 | 34 918 |
| Element kapitałowy (bez podatku odroczonego) | - | - |
| Rezerwa na podatek odroczony | - | - |
| Element zobowiązaniowy na dzień emisji | 34 918 | 34 918 |
| Odsetki naliczone – koszty narastająco | 5 677 | 2 348 |
| Odsetki zapłacone | (4 651) | (1 491) |
| Spłata | - | - |
| | **35 944** | **35 775** |
| - część długoterminowa | 34 918 | 32 819 |
| - część krótkoterminowa | 1 026 | 2 956 |
| | **35 944** | **35 775** |

## 35. Obligacje serii G

W dniu 17 września 2012 r. Zarząd MCI Management S.A. podjął Uchwałę nr 03/N/WZ/2012 w sprawie emisji obligacji serii G zamiennych na akcje. Na dzień 31.12.2012 r. MCI Management S.A. poniosła koszty związane z emisją w wysokości 10 tys. PLN a obligacje serii G nie zostały wyemitwoane do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

## 36. 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 stope 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. wyemitownych 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%, obowiązującego 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.

## 37. Obligacje nabyte przez MCI.PivateVentures 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 były 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 była ustalana wg stawki obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

Obligacje miały podlegać ostatecznemu 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.

W dniu 12 lipca 2012 spółka MCI Fund Management sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA podpisała z funduszem MCI.PrivateVentures FIZ działającym w imieniu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 umowę, na mocy której dokonano kompensaty wierzytelności. W zamian za kwotę wynikającą wierzytelności za obligacje potrącono wierzytelność za zakup certyfikatów serii P sunfunduszu MCI.TechVentures 1.0.
Kompensata obejmowała spłatę pozostałego kapitału obligacji w wysokości 12.000.000 zł oraz spłatę odsetek od obligacji w wysokości 951.235,20 zł

### 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. praz 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.

Cena wykupu obligacji serii C wyemitowanych została potrącona ze zobowiązaniem spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures FIZ z tytułu obowiązku wniesienia pełnej ceny emisyjnej obligacji serii G wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ (umową potrącenia wierzytelności zawartą w dniu 05 listopada 2012 roku pomiędzy Spółką a funduszem MCI.BioVentures FIZ).

### 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 były 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 była według stawki WIBOR 3M obowiązującej w ostatnim dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
Dniem wykupu obligacji serii D był 9 marca 2013 roku. W dniu 25 października 2012 roku Emitent zawiadomił spółkę MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA o wcześniejszym wykupie obligacji serii D (w dniu 05 listopada 2012 roku) o numerach od D001 do D600. Wierzytelność spółki z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii D w kwocie 638.890,16 zł. (w tym odsetki w kwocie 35.890,16 zł. oraz premia za wcześniejszy wykup w kwocie 3.000 zł.) została potrącona na podstawie umowy z dniu 05 listopada 2012 roku ze zobowiązaniem spółki w/c funduszu MCI.BioVentures FIZ z tytułu obowiązku wniesienia pełnej ceny emisyjnej obligacji serii G wyemitowanych przez Fundusz.

**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.

W dniu 22 sierpnia 2012 roku Emitent zawiadomił Spółkę o żądaniu wcześniejszego wykupu obligacji serii E od numeru 0001 do numeru 2997 wyznaczając datę wcześniejszego wykupu na dzień 29 sierpnia 2012 roku. Wartość wynikająca z wcześniejszego wykupu obligacji serii E równa 3.132.686,10 (w tym odsetki 120.701,10 zł. oraz premia z tytułu wcześniejszego wykupu w kwocie 14.985,00 zł.) została wpłacona przez Emitenta w dniu 29 sierpnia 2012 roku.

**Obligacje imienne serii G funduszu MCI.BioVentures FIZ**

W dniu 30 października 2012 roku Zarząd MCI Capital TFI S.A. uchwałą podjął decyzje w sprawie emisji 1.020 obligacji imiennych serii G funduszu MCI.BioVentures FIZ o numerach od 0001 do 1020. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., natomiast łączna wartość nominalna obligacji wynosi 1.020.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 zł. Emitentowi przysługuje prawo do wcześniejszego wykupu. Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentowa WIBOR 3M powiększoną o marżę 4% w stosunku rocznym, począwszy od dnia nabycia do daty wcześniejszego wykupu albo daty wykupu. Dniem wykupu jest 06 listoada 2013 roku.

W dniu 06 listopada 2012 roku Zarząd MCI Capital TFI S.A. postanowił przydzielić 1.020 obligacji imiennych spółce MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.

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

W dniu 28.04.2010 r. MCI Management S.A. dokonał przydziału obligacji imiennych serii D przydzielonych jedynemu obligatariuszowi, do którego skierowano propozycję nabycia. Propozycją nabycia objęto 57.000 szt. obligacji i wszystkie zostały objęte po jednostkowej cenie emisyjnej 1.006,24 PLN. Stąd łączne wpłaty na ich nabycie wyniosły 57.355.680 PLN. PLN. Na moment emisji rozpoznano przychody z tytułu emisji w kwocie netto po potrąceniu kosztów emisji 100.874,00 PLN. Data wykupu obligacji to 22 marca 2013 r., chyba, że obligacje zostaną wykupione w dacie wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami emisji.
Obligacje nie mogły być zbywane przez obligatariusza na rzecz osób trzecich.
Zgodnie z warunkami emisji obligacji celem emisji było objęcie za wartość nominalną wyemitowanych obligacji certyfikatów inwestycyjnych w funduszu inwestycyjnym zamkniętym.
Należyta i terminowa zapłata świadczeń na rzecz obligatariusza została zabezpieczona przez ustanowienie zastawu zwykłego na certyfikatach objętych przez emitenta ze środków uzyskanych z emisji.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. MCI Management S.A. zostało przydzielonych 57.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych imiennych serii B w IPOPEMA 34 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w wyniku wpłat w ramach zapisów kwoty 57 mln PLN.
Obligacje nie były oprocentowane i uprawniały do świadczeń pieniężnych i niepieniężnych.
Rentowność obligacji jest pochodną wyceny certyfikatów inwestycyjnych wskutek powiązania wysokość kwoty świadczeń dla obligatariusza z wysokością WANCI (wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny) certyfikatów inwestycyjnych.
Wykup obligacji i certyfikatów funduszu są ze sobą ściśle powiązane pod względem czasu wykupu i kwoty przepływów pieniężnych.
Obligacje uwzględniały 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 była wtedy 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 był bezpośrednio powiązany z realizacją składnika aktywów – wykupem certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz (w zakresie czasu i kwoty wykupu oraz przepływów pieniężnych), wskutek tego całość ryzyk i korzyści związanych z inwestycją w certyfikaty została przeniesiona na obligatariusza. Zatem wymóg MSR32 w zakresie prezentacji aktywów finansowych i zobowiązań w kwocie netto wtedy, gdy służy to odzwierciedleniu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z rozliczenia dwóch lub więcej instrumentów finansowych, co w tym przypadku jest spełnione.
Dodatkowy warunek kompensaty wynikający z MSR32 paragraf 42 jest także spełniony, ponieważ warunki transakcji wskazują jednoznacznie na zamiar rozliczenia się stron netto poprzez jednoczesne poddanie do realizacji składnika aktywów (certyfikaty inwestycyjne) i wykonanie zobowiązania z obligacji.
Aktywa w certyfikaty inwestycyjne zaklasyfikowane są do portfela aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena wartości godziwej następuje poprzez odniesienie do publikowanych przez fundusz WANCI.
Zobowiązanie finansowe z obligacji zaklasyfikowane jest do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zaklasyfikowanie pozwala na znaczące zmniejszenie niespójności w zakresie wyceny i ujmowanie wymienionego aktywa i zobowiązania (eliminacja „niedopasowania księgowego"). Wartość godziwa zobowiązania ustalana jest przez odniesienie do instrumentu o identycznej charakterystyce, co w odniesieniu do warunków emisji obligacji przy skorelowaniu jej wyceny z wyceną certyfikatów inwestycyjnych jest spełnione.
Przyjęta metoda wyceny aktywa i zobowiązania umożliwia dokonanie ich kompensaty do momentu rozliczenia transakcji i rozliczenia netto transakcji.
Kompensacie aktywów i zobowiązań nie podlega wynagrodzenie emitenta obligacji naliczane jako procent wartości nominalnej obligacji, które pomniejsza wartość świadczenia na rzecz obligatariusza.
Aktywo to jest wykazywane w aktywach trwałych a jego wartość narasta liniowo zgodnie ze wzorem określonym w warunkach emisji obligacji aż do ich wykupu. Wynagrodzenie jest ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody prowizyjne w pozostałych przychodach operacyjnych.

W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management SA. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 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 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **WYEMITOWANE OBLIGACJE** | | |
| **Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji** | 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 |
| Aktualizacja wartości godziwej obligacji | 3 386 | 3 386 |
| Element zobowiązaniowy na dzień emisji | 60 386 | 60 386 |
| **Odsetki naliczone – koszty narastająco | - | - |
| **Odsetki zapłacone | 3 386 | - |
| Spłata | 57 000 | - |
| Wartość obligacji na dzień bilansowy | **-** | **60 386** |
| - część długoterminowa | - | - |
| - część krótkoterminowa | - | 60 386 |
| | **-** | **60 386** |
| **NABYTE CERTYFIKATY** | | |
| **Wartość nominalna nabytych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień objęcia** | 57 000 | 57 000 |
| Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych | 3 386 | 3 386 |
| Odkup certyfikatów wraz z odsetkami | (60 386) | - |
| Wartość certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy | - | **60 386** |
| Należne wynagrodzenie 0,5% do potrącenia przy wykupie obligacji | 482 | 478 |
| Kwota aktywów netto wykazywana w bilansie | | |

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

** przy emisji odsetki nie występują

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w Grupie Kapitałowej MCI Management S.A. nie występowały aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne jak również nie występowały zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne jak również zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych występujące w Grupie na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały opisane w nocie numer 35 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku pt. „Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych".

## 40. Rezerwy

**Struktura łącznej kwoty rezerw:**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Długoterminowe | - | - |
| Krótkoterminowe | 12 229 | 11 208 |
| | **12 229** | **11 208** |

| | Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu przyszłej sprzedaży akcji | Rezerwa na koszty SPO | Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych | Rezerwa na koszty usług finansowych | Rezerwa na pozostałe koszty | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| **Stan na 1 stycznia 2011** | **16 082** | **-** | **500** | **24** | **24** | **16 630** |
| Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów | - | - | - | - | - | - |
| - utworzenie dodatkowych rezerw | - | - | 10 469 | - | 727 | 11 196 |
| - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw | (15 338) | - | (500) | - | - | (15 838) |
| Rezerwy wykorzystane w trakcie roku | (744) | - | - | (24) | (12) | (780) |
| **Stan na 31 grudnia 2011** | **-** | **-** | **10 469** | **-** | **739** | **11 208** |
| **Stan na 1 stycznia 2012** | **-** | **-** | **10 469** | **-** | **739** | **11 208** |
| Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów | - | - | - | - | - | - |
| - utworzenie dodatkowych rezerw | - | - | 802 | - | 6 716 | 7 518 |
| - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw | - | - | - | - | (13) | (13) |
| Rezerwy wykorzystane w trakcie roku | - | - | - | - | (6 484) | (6 484) |
| **Stan na 31 grudnia 2012** | **-** | **-** | **11 271** | **-** | **958** | **12 229** |

Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych utworzona została na roszczenia wynikające ze sprzedaży akcji, z których zyski wykazano w wyniku ze zbycia inwestycji w poprzednich latach obrotowych.

## 41. Podatek odroczony

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:** | | |
| - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy | 3 253 | 717 |
| - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy | 4 055 | 3 368 |
| | **7 308** | **4 085** |
| **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 | 2 132 | 2 931 |
| | **2 132** | **2 931** |

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 | Odsetki i premia od obligacji | Różnica z tyt. aktualizacji wartości opcji na akcje | Inne aktywa/ pozostałe różnice przejściowe | Razem |
|---|---|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| **Stan na 31 grudnia 2010** | **2 221** | **664** | **2 301** | **382** | **5 568** |
| Wpływ na wynik finansowy | (1 345) | (358) | (2 301) | 2 521 | (1 483) |
| **Stan na 31 grudnia 2011** | **876** | **306** | **-** | **2903** | **4 085** |
| Wpływ na wynik finansowy | 2 377 | 14 | 0 | 832 | 3 223 |
| Wpływ na kapitał własny | - | - | - | - | - |
| **Stan na 31 grudnia 2012** | **3 253** | **320** | **0** | **3 735** | **7 308** |

## Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego: | Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych | Odsetki | Pozostałe różnice przejściowe | Razem |
|---|---|---|---|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| **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 | -1 145 | 565 | -218 | -798 |
| Wpływ na kapitał własny | - | - | - | - |
| **Stan na 31 grudnia 2012** | **0** | **916** | **1 217** | **2 133** |

Kwota ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych, w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosi na dzień 31.12.2012 0 tys. PLN (2011 rok: 0 tys. PLN). Nierozliczone straty podatkowe, które można rozliczyć w kolejnych okresach wynoszą na dzień 31.12.2012 r. 126 tys. PLN (2011 rok: 11.692 tys. PLN).

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

| 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|---|---|---|---|
| 112 | 3 281 | 1 395 | 6 009 | 3 341 |

Spółki Grupy Kapitałowej, osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic

przejściowych. Kwota tych aktywów na 31.12.2012 r. wynosi 7.038 tys. PLN (2011 rok: 4.085 tys. PLN).

Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy.

Na gruncie MSR 12 istnieje obowiązek tworzenia przez jednostki gospodarcze rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przeszacowaniem wartości aktywów (MSR 12.WP8), w tym również inwestycji finansowych, ujmowanych w sprawozdaniu finansowych w wartości godziwej.

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

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

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

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

Gdyby aktywa w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2012 r., przy wartości godziwej oszacowanej na ten dzień i kosztach określonych na poziomie wartości historycznej nabycia akcji, powiększonych o szacowane koszty transakcji akcji sprzedaży, wyniosłaby 35.159 tys. PLN (na 31.12.2011 r. była to kwota 29.077 tys. PLN).

## 42. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

## 43. Kredyty i pożyczki

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Długoterminowe | | |
| kredyt bankowy - część długoterminowa | (267) | - |
| | (267) | - |
| Krótkoterminowe | | |
| Kredyty w rachunku bieżącym | (41) | 26 |
| Pożyczki | (409) | - |

| | | |
|---|---|---|
| | (450) | 26 |
| Kredyty i pożyczki razem | (717) | 26 |

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa nie posiadała pożyczek niespłaconych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała następujące pożyczki:

| Pożyczkodawca | Pożyczkobiorca | Oprocentowanie | Stan zobowiązań w walucie 000'PLN |
|---|---|---|---|
| MCI.Immoventures Sp.z o.o. SKA | Immopartners Sp. z o.o. | 6,81% | 409 |

## 44. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Zobowiązania handlowe | 147 | 3 353 |
| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | 9 | 6 587 |
| Zobowiązanie z tytułu podatków | 71 | 416 |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń | 26 | 24 |
| Rozliczenia międzyokresowe (bierne) | 4 345 | 2 630 |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli do MCI.IV SKA | 3 262 | - |
| Zobowiązania z tytułu odsetek od wyemitowanych weksli o MCI.IV SKA | 7 | - |
| Pozostałe zobowiązania | 92 203 | 47 |
| | **100 069** | **13 057** |
| W tym: | | |
| Część długoterminowa | - | - |
| Część krótkoterminowa | 100 069 | 13 057 |
| | **100 069** | **13 057** |

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 102 dni.

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

## 45. Świadczenia pracownicze

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Koszty bieżącego zatrudnienia | 4 903 | 3 812 |
| Koszty ubezpieczeń społecznych | 120 | 115 |
| Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom | 282 | 1 401 |
| Inne świadczenia na rzecz pracowników | 63 | 79 |
| | **5 368** | **5 407** |

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

| | 31.12.2012 Liczba pracowników | 31.12.2011 Liczba pracowników |
|---|---|---|
| Zarząd | 7 | 5 |
| Pracownicy operacyjni | 16 | 8 |
| Księgowość i administracja | 21 | 17 |
| | **44** | **30** |

## 46. 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 2012 roku 281,7 tys. zł. (w 2011 roku 1.401,2 tys. zł.).

**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) Szacowano, że 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 4,09 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 grudniu 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 (jeśeli 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 Zgromaczenia na podstawie uchwały podjętej do dnia 30 czerwca 2013 r.

W przypadku gdy członej 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 postawie 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

**Planowany Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza**

W dniu 20 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza MCI Management S.A. podjęła uchwałę w sprawie programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza. Tą decyzją Rada Nadzorcza uznała celowość, zasadność i konieczność określenia zasad indywidualnego programu motywacyjnego z tytułu jego pracy na rzecz Spółka w formie indywidualnie przygotowanegio programu motywacyjnego obejmującego rok 2012. W niniejszej uchwale Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do opracowania i przedstawienia Radzie Nadzorczej projektu indywidualnego programu motywacyjnego opartego na opcjach na akcje spółki MCI Management S.A. na podstawie zasad przedstawionych w załączniku do uchwały. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął Uchwały w w/w kwestii.

## 47. Sprzedaż spółek zależnych

Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży spółek zależnych mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 6 niniejszego sprawozdania finansowego pt. „Połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A." jak również w nocie numer 5 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych"

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

## 48. Nabycie spółki zależnej

Wszystkie transakcje dotyczące zmian w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (w thm również nabycia spółek zależnych) zostały opisane w nocie numer 6 niniejszego sprawozdania „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych" jak również w nocie numer 5 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych"

## 49. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Zysk netto roku obrotowego** | **78 018** | **15 281** |
| **Korekty:** | | |
| Podatek dochodowy | 1 220 | (4 929) |
| Amortyzacja środków trwałych | 82 | 191 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 125 | 472 |
| (Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | (3) | - |
| Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych | 15 684 | (25) |
| 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) | 15 305 | 63 412 |
| 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) | (994) | (64 416) |
| Przychody z tytułu odsetek | (5 539) | (589) |
| Przychody z tytułu dywidend | - | |
| Koszty odsetek | 12 003 | (1 183) |
| (Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach | (1) | |
| Zmiana stanu rezerw | (3 915) | 7 131 |
| Inne korekty | (4 649) | 34 433 |
| Korekty konsolidacyjne | - | - |
| Razem korekty | **29 318** | **34 497** |
| | | |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | (64 831) | (13 146) |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 32 | (15) |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | (25 571) | 10 558) |
| Razem zmiany stanu kapitału obrotowego | **(90 370)** | **(2 603)** |
| **Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **16 966** | **47 175** |

## 50. Zobowiązania warunkowe

*Sweetener*

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"). Więcej informacji na temat

zobowiazań wynikających z tej umowy zawiera nota 46 „Zobowiązania warunkowe" w skonsolidowanym sprawozdaniu finasowym Grupy Kapitałowej za 2011."

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka nie utworzyła rezerwy na premię sweetener z uwagi na fakt, iż kurs akcji ABC Data na ten dzień wynosił 2,08 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 31 grudnia 2012 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wyniosły 3.957,29 zł. Wypłata 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.

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 Hejka 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 Hejka, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiejkolwiek podstawy prawnej.

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.

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

Zobowiazania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji zawiera nota nr 52 niniejszego sprawozdania finansowego „Poręczenia i gwarancje".

## 51. 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 2012 r. piętnastu uczestników funduszu złożyło do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany.
Zakupu certyfikatów dokonało MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. (podmiot wskazany przez MCI Management S.A.). Łączna wartość odkupu wyniosła 4.599.379 zł.

Ponieważ wartość certyfikatu na każdy dzień wyceny w przeciągu 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.

Zastawy ustanowione w trakcie 2012, które przed dniem bilansowym zostały wykreślone, zostały opisane w nocie 47 „Poręczenia i gwarancje" skonsolidowanego sprawodania finansowego MCI Management S.A. za 2011 rok. Akcje spółki ABC Data S.A., na których były ustanowione zastawy, zostały we wrześniu 2012 r. sprzedane poza Grupę MCI.

W dniu 28 września 2012 roku 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" pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60.000.000,00 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 120.000.000,00 zł.

W dniu 29 listopada 2012 r. MCI Management S.A. zobowiązała się do zapłacenia sumy wymagalnych zobowiązań wobec Raiffeisen Bank Polska z tytułu gwarancji płatności wystawionej na zlecenie Travelplanet.pl S.A. Łączna wartość udzielonej gwarancji wraz z należnymi odsetkami i kosztami do wysokości 2.000.000,00 PLN.

Tytułem wynagrodzenia za udzielenie poręczenia spłaty zobowiązań Travelplanet.pl S.A. wobec banku, Travelplanet.pl S.A. zapłaci MCI Management S.A. wynagrodzenie w wysokości odpowiadającej:

- 200.000 zł płatne w ciągu 14 dni od dnia 14 grudnia 2012
- Dodatkowo 10% kwoty poręczenia rocznie od dnia 14 grudnia
- Dodatkowo 40% kwoty poręczenia rocznie od dnia 1 sierpnia 2013 do 3 stycznia 2014 (termin upływu ważności gwarancji)

Wypłata wynagrodzenia będzie następowała w ratach kwartalnych.

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 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, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań". Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1.500.000,00 PLN. Termin ważności Gwarancji przypada na dzień 20 czerwca 2013 r. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji spłaty zobowiązań Naviexpert Sp. z o.o wobec banku, Naviexpert Sp. z o.o. oraz MCI Management S.A. ustaliły na kwotę roczną w wysokości 150.000,00 PLN, stanowiącą 10% wartości Gwarancji. Wynagrodzenie będzie wypłacone przez Naviexpert Sp. z o.o. w dniu 20 czerwca 2013 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 poręczenie 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 gwarancji zostały udzielone do dnia 30 listopada 2012 r.

Spółka przy podpisaniu poręczeń na rzecz Alior Bank S.A. mogła 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 04 grudnia 2012 roku Alior Bank wezwał do zapłaty MCI Management S.A. kwoty 348.932,73 zł tytułem udzielonego poręczenia Continuum Care Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 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.

## 52. 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 358 tys. PLN.

## 53. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

### Transakcje handlowe

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

Rozrachunki na dzień bilansowy są zabezpieczone wekslami in blanco i deklaracjami wekslowymi. W przyszłości zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Poniższe tabele prezentują transakcje, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym w spółkach Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi.Wszystkie transakcje zostały zawarte przez spółkę dominującą Grupy Kapitałowej MCI Management S.A

Lista transakcji powiązanych w 2012 r. spółek Grupy Kapitałowj MCI Management S.A. związanych z zarządzaniem płynnością (weksle)

| Nazwa podmiotu Emitent weksla | Podmiot (2) | Przedmiot transakcji | Istotne warunki transakcji | Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana | Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana |
|---|---|---|---|---|---|
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Management S.A. | 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 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku na rzecz Asset SKA 09-09-2011: 3.000.000 z datą zapadalności 10-01-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,22% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty: Kapitał 3.000.000 Odsetki 72.397,81 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku na rzecz Asset SKA 18-11-2011: 2.000.000 z datą zapadalności 19-01-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,17% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty: Kapitał 2.000.000 Odsetki 23.965,48 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 09-12-2011: 1.000.000 z datą zapadalności 23-02-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,17% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty: Kapitał 1.000.000 Odsetki 14.929,32 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku na rzecz Asset SKA 16-12-2011: 4.500.000 z datą zapadalności 23-02-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,22% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty: Kapitał 4.500.000 Odsetki 61.419,45 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel rolowany wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 09-01-2012: 3.072.397,81 z datą zapadalności 23-02-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,40% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty: Kapitał 3.072.397,81 Odsetki 28.030,37 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 11-01-2012: 10.000.000 z datą zapadalności 11-04-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,40% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty: Kapitał 10.000.000 Odsetki 184.493,15 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel rolowany wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 18-01-2012: 2.023.965,48 z datą zapadalności 18-04-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,40% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty: Kapitał 2.023.965,48 Odsetki 37.340,78 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 07-03-2012: 1.700.000 z datą zapadalności 31-05-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty: Kapitał 1.700.000 Odsetki 27.514,38 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 14-03-2012: 2.000.000 z datą zapadalności 31-05-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty: Kapitał 2.000.000 Odsetki 29.704,11 | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 15-03-2012: 3.800.000 z datą zapadalności 31-05-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty:<br>Kapitał 3.800.000<br>Odsetki 55.714,25 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 16-03-2012: 1.600.000 z datą zapadalności 01-06-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty:<br>Kapitał 1.600.000<br>Odsetki 23.458,63 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel rolowany wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 11-04-2012: 10.184.493,15 z datą zapadalności 01-06-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty:<br>Kapitał 10.184.493,15<br>Odsetki 98.901,19 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 17-04-2012: 250.000 z datą zapadalności 17-07-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 250.000<br>Odsetki 4.331,85 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel rolowany wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 18-04-2012: 2.061.306,26 z datą zapadalności 01-06-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel wykupiony. Wartość spłaty:<br>Kapitał 2.061.306,26<br>Odsetki 17.269,79 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 09-05-2012: 900.000 z datą zapadalności 09-08-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,94% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 900.000<br>Odsetki 15.743,34 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 30-05-2012: 500.000 z datą zapadalności 30-08-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,10% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 500.000<br>Odsetki 8.947,95 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 08-06-2012: 4.000.000 z datą zapadalności 08-09-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,12% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 4.000.000<br>Odsetki 71.785,21 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 19-06-2012: 6.700.000 z datą zapadalności 19-09-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,11% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 6.700.000<br>Odsetki 120.071,34 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA 08-09-2012: 4.071.785,21 z datą zapadalności 28-09-2012, | Oprocentowanie w wysokości 6,96% w stosunku rocznym | Część weksla spłacona – kapitał 2.000.000<br>Część weksla zrolowana.<br>Wartość spłaty:<br>Kapitał 2.071.785,21<br>Odsetki 15.528,56 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel rolowany wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA : 17-07-2012: 254.331,85 z datą zapadalności 17-10-2012, | Oprocentowanie w wysokości 7,13% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 254.331,85<br>Odsetki: 4570,73 | |
| Alternative Investment | MCI Asset | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku | Oprocentowanie w wysokości | Weksel zrolowany. Wartość | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Partners Sp. z o.o. | Management Sp. z o.o. S.K.A. | na rzecz Asset SKA: 20-07-2012: 230.000 z datą zapadalności 20-10-2012 | 7,13% w stosunku rocznym | spłaty:<br>Kapitał 230.000<br>Odsetki 4.133,45 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 09-08-2012: 915.743,34 z datą zapadalności 09-11-2012 | Oprocentowanie w wysokości 7,11% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 915.743,34<br>Odsetki 16.411,12 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 30-08-2012: 508.947,95 z datą zapadalności 30-11-2012 | Oprocentowanie w wysokości 7,11% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 508.947,95<br>Odsetki 9.120,91 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 19-09-2012: 6.820.071,34 z datą zapadalności 19-12-2012 | Oprocentowanie w wysokości 6,95% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty:<br>Kapitał 6.820.071,34<br>Odsetki 118.174,09 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 28-09-2012: 2.087.313,77 z datą zapadalności 28-12-2012 | Oprocentowanie w wysokości 6,92% w stosunku rocznym | Weksel zrolowany. Wartość spłaty: Kapitał 2.087.313,77<br>Odsetki: 36.011,60 | |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA : 18-10-2012: 50.000 z datą zapadalności 18-01-1013 | Oprocentowanie w wysokości 6,78% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 50.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 686,14 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA : 31-10-2012: 2.000.000 z datą zapadalności 31-01-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,73% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 2.000.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 22.430,99 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 17-10-2012: 258.902,58 z datą zapadalności 17-01-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,79% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 258.902,58 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 3.606,55 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 20-10-2012: 234.133,45 z datą zapadalności 20-01-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,78% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 234.133,45 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 3.125,58 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 09-11-2012: 932.154,47 z datą zapadalności 09-02-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,65% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 932.154,47 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 8799,28 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 30-11-2012: 518.068,86 z datą zapadalności 30-03-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,49% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 518.068,86 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 2.833,30 |
| Alternative Investment | MCI Asset Management Sp. z | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 05-12-2012: 1.400.000 z datą zapadalności 05-03-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,43% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 1.400.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Partners Sp. z o.o. | o.o. S.K.A. | | | | 6.376,56 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 19-12-2012: 6.938.245,43 z datą zapadalności 19-03-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,19% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 6.938.245,43 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 14.027,29 |
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. | Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 28-12-2012: 2.123.325,37 z datą zapadalności 28-03-2013 | Oprocentowanie w wysokości 6,13% w stosunku rocznym | | Kwota niespłaconych weksli: 2.123.325,37 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 1.062,07 |

Lista transakcji w 2012 r. spółek Grupy Kapitałowj MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi związanych 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 Venture Projects sp. z o.o. | Spółka zależna | Pożyczka w kwocie 1.122.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn.21.09.2011 | Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy | Częściowa spłata pożyczki: Kapitał 894.350,20 Odsetki 93.649,80 | Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 227.649,80 i odsetki naliczone w wysokości 5.454,94 |
| MCI Venture Projects sp. z o.o. | Spółka zależna | Pożyczka w kwocie 5.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn. 13.07.2012 | Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy | | Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 5.000,00 i odsetki naliczone w wysokości 214,40 |

Lista pozostałych transakcji spółek Grupy Kapitałowj 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 49,17% akcji MCI SA | zobowiązanie MCI wobec Immoventures sp. z o.o. tytułu earn-out | Opis zawarty w nocie 48 „Zobowiązania warunkowe" śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | Kwota spłacona: 6.603.354,41 | |
| Tomasz Czechowicz | MCI Management S.A. | Prezes Zarządu Spółki | 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 Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | MCI Venture Projects sp. z o.o. | Skład Zarządu: Tomasz Czechowicz i Konrad Sitnik* (*rezygnacja 08.2012) | Umowa najmu lokalu Emilii Plater 53 w Warszawie | 200 PLN miesięcznie + 23%VAT | Koszt najmu za 4 kwartały 2012 r. 2.952,00 | |
| MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | MCI Venture Projects sp. z o.o.S.K.A | Skład Zarządu: Tomasz Czechowicz i Konrad Sitnik* (*rezygnacja 08.2012) | Umowa najmu lokalu Emilii Plater 53 w Warszawie | 200 PLN miesięcznie + 23%VAT | Koszt najmu w 2012 r. 738,00 | |
| MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. | Magdalena Pasecka, Konrad Sitnik* (rezygnaacja 08.2012) | Umowa najmu lokalu Emilii Plater 53 w Warszawie | 200 PLN miesięcznie + 23%VAT | Koszt najmu za 4 kwartały 2012 r. 2.952,00 | |
| MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | ABCD Management Sp. z o.o. | Magdalena Pasecka, Konrad Sitnik* (rezygnaacja 08.2012) | Umowa najmu lokalu Emilii Plater 53 w Warszawie | 200 PLN miesięcznie + 23%VAT | Koszt najmu za 4 kwartały 2012 r. 2.952,00 | |
| MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA | Alternative Investment Partners sp. z o.o. | AIP posiada 49,17% akcji MCI SA | Umowa najmu lokalu Emilii Plater 53 w Warszawie | 400 PLN miesięcznie + 23%VAT | Koszt najmu w 2012 r. 1.476,00 | |
| MCI Fund Management sp. z o.o. MCI.Privateventures SKA | AIP | AIP posiada 49,17% akcji MCI SA | Wynagrodzenie za umowę poręczenia kredytu | 1% wartości zabezpieczonych akcji (na podstawie średniego kursu zamknięcia notowań akcji z ostatnich 12 miesięcy) | Wynagrodzenie w 2012 roku: 266.876,90 | |

**Należności od podmiotów powiązanych:**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | 12 | 6 |
| Tomasz Czechowicz | 114 | 97 |
| Aleksandra Czechowicz | 7 | 4 |
| MCI Management S.A. | - | 25 |
| MCI Ventures Projects Sp.zo.o. SKA | 19 400 | - |
| Inne | 1 | 4 |
| | **19 534** | **136** |

**Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.) | - | 6 587 |
| Inne | 9 | - |
| | **9** | **6 587** |

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

**Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej**

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Członkowie Zarządu** | | |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze | 1 589 | 1 964 |
| **Członkowie pozostałej kadry kierowniczej** | | |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze | 147 | 240 |
| | **1 736** | **2 204** |

W roku 2012 Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

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

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|
| **Członkowie Zarządu** | | |
| Tomasz Czechowicz | 23 | - |
| Roman Cisek | 51 | - |
| | **74** | - |

## 54. 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 | UAH | CZK | |
| ***Stan na 31.12.2012*** | | | | | | |
| *Aktywa finansowe (+):* | | | | | | |
| Pożyczki | | | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe | 922 | | | | | 3 766 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | | | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 | 1 | | 1 | 1 | 12 |
| *Zobowiązania finansowe (-):* Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne | | | | | | |
| Leasing finansowy | | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe | -15 | | | | | -59 |
| Ekspozycja na ryzyko walutowe razem | 910 | 1 | 0 | | | 3 719 |
| ***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 |

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. Wpływ na wynik finansowy zmiany kursu o 10% na dzień 31.12.2012 jest większy (+/- 304 tys. zł.) w porównaniu do wpływu zmiany kursu o 10% na dzień bilansowy poprzedniego roku obrotowego (+/-1 tys. zł.) z uwagi na przeprowadzone przez MCI Management w drugiej połowie grudnia transakcje sprzedaży akcji Invia.cz A.S. do funduszu MCI.PrivateVentures FIZ skutkujące rozpoznaniem z nich tytułu należności na dzień bilansowy w kwocie 908 tys. EUR. Więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się z nocie numer 6 niniejszego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych."

Nie uwzględniając wpływu w/w transakcji sprzedaży Invia.cz A.S. do funduszu wpływ wzrostu kursu o 10% skutkuje zmianą wyniku o +/- 3,4 tys. zł. wg stanu pozycji walutowych na dzień 31 grudnia 2012 roku. Z uwagi na wartość aktywów i zobowiązań w walucie ryzyko związane z wahaniami kursu Zarząd Spółki ocenia jako nieistotne.

| | Wahania kursu | Wpływ na wynik finansowy: | | | | | | Wpływ na inne dochody całkowite: |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | EUR | GBP | TRY | CZK | UAH | razem | EUR |
| ***Stan na 31.12.2012*** | | | | | | | | |
| Wzrost kursu walutowego | 10% | 304 | | 0 | 0 | 0 | 304 | - |
| Spadek kursu walutowego | -10% | -304 | | 0 | 0 | 0 | -304 | - |
| ***Stan na 31.12.2011*** | | | | | | | | |
| Wzrost kursu walutowego | 10% | -1,5 | 2,5 | | | | 1 | - |
| Spadek kursu walutowego | -10% | 1,5 | -2,5 | | | | -1 | - |

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 marże 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 zmienna 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 |
|---|---|---|---|---|
| | | **31.12.2012** | **31.12.2011** | |
| Wzrost stopy procentowej | 1% | -630 | -762 | |
| Spadek stopy procentowej | -1% | 630 | 762 | |
| Wartość bilansowa - obligacje zamienne serii B z 2009.09.11 * | | 0 | 22 392 | n/d (**) |
| Wartość bilansowa - obligacje odsetkowe serii E z 2010.07.01 | | 27 364 | 27 209 | 2013.01.01 |
| Wartość bilansowa - emisja 3 obligacje odsetkowe z 2011.04.01 | | 35 944 | 35 776 | 2013.04.01 |
| Razem | | 63 308 | 85 377 | |

* wyliczenie na 31.12.2011 przyjęto dla ilości obligacji nieskonwertowanych na dzień bilansowy tzn. 2.250 szt.
** obligacje serii B zostały wykupione w dniu 10 września 2012

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 33, 34, 35.

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: | | Wpływ na inne dochody całkowite: | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Wzrost stopy procentowej | 1% | -628 | -689 | 0 | 0 |
| Spadek stopy procentowej | -1% | 628 | 689 | 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 zamiany 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 dekoniunktury na giełdach.

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

## II. RYZYKO KREDYTOWE

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

*Kwoty w tys. zł*

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Pożyczki | 2 903 | 6 286 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe | 75 543 | 29 956 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 0 | 1 |
| Papiery dłużne | 63 298 | 85 377 |

| | | |
|---|---|---|
| Jednostki funduszy inwestycyjnych | 568 111 | 495 500 |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych | 5 039 | 79 284 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 34 397 | 25 182 |
| Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń(*) | 124 570 | 428 591 |
| Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem | **873 861** | **1 150 177** |

(*) 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 ściągalności.

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 Spółka przy wykorzystaniu następujących miar: wskaźniki płynności, analizy terminów wymagalności niezdyskontowanych 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:

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Przyznane limity kredytowe * | 2.000.000,00 zł | 3.500.000,00 zł |
| Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym | 0,00 zł | 0,00 zł |
| Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym | - | - |

*Warunki od 24.01.2012 to kwota 2.000.000 i poniższe 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 marże 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 31 grudnia 2012 wskaźnik ten wynosił 0,9.

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 31 grudnia 2012 roku wskaźnik ten wynosił 1,45.

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

**ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

| | Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN | Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN | Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN |
|---|---|---|---|
| **Kapitał:** | | | |
| Kapitał własny | 572 146 | 555 765 | 525 980 |
| Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela | - | - | - |
| Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-) | - | - | - |
| Kapitał | 572 146 | 555 765 | 525 980 |
| **Źródła finansowania ogółem:** | | | |
| Kapitał własny | 572 146 | 555 765 | 525 980 |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne | 64 015 | 89 315 | 85 403 |
| Leasing finansowy | - | - | - |
| Źródła finansowania ogółem | 636 161 | 645 080 | 611 383 |
| Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem | **0,90** | **0,86** | **0,86** |
| **EBITDA:** | | | |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 43 919 | 32 348 | 14 514 |
| Amortyzacja | 207 | 83 | 85 |
| EBITDA | 44 126 | 32 431 | 14 599 |
| **Dług:** | | | |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne | 64 015 | 89 315 | 85 403 |
| Leasing finansowy | - | - | - |
| Dług | 64 015 | 89 315 | 85 403 |
| Wskaźnik długu do EBITDA | **1,45** | **2,75** | **5,85** |

Spadek poziomu wskaźnika długu do EBIDTA wynikał z wyższego niż w 2011 roku zysku z działalności operacyjnej jak również wykupem obligacji serii B zamiennych na akcje serii J we wrześniu 2012 roku.

Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazywał poziom porównywalny do tego na dzień bilansowy poprzedniego roku obrotowego.

## 55. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

## 56. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi wysokiego ryzyka) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest

kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek stowarzyszonych posiadanych przez MCI Management S.A. wyceniono opierając się na zapisach MSR oraz międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines".

Szerzej sposoby ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów zostały opisane w nocie 54.

## 57. Zdarzenia po dniu bilansowym

*Wydarzenia odnośnie odszkodowania JTT*

W dniu 17 stycznia 2013 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu rozpatrywał sprawę odszkodowania JTT z powództwa MCI Management S.A., przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej - ponownie po uchyleniu przez Sąd Najwyższy wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 12 kwietnia 2011 roku, przyznającego MCI Management S.A. 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.

W dniu 17 stycznia 2013 roku Zarząd spółki MCI Management S.A. powziął informację, że Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na skutek apelacji MCI Management S.A. od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 roku, zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że zasądził od Skarbu Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.821.828,20 złotych z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W pozostałym zakresie powództwo MCI Management S.A. zostało oddalone.

Więcej informacji na temat wydarzeń związanych z odszkodowaniem JTT z powództwa spółki MCI Management S.A. znajduje się w nocie numer 15 „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej" sprawozdania Zarządu z działalności w okresie obrotowym od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku.

*Zakup udziałów spółki Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.*

Infomacje na temat zakupu udziałów spółki Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. znajdują się w nocie numer 6 niniejszego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych".

## 58. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

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

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

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

2) certyfikaty inwestycyjne. Grupa MCI posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Certyfikaty inwestycyjne są najbardziej

znaczącym aktywem posiadanym przez Grupę MCI. Wartość posiadanych certyfikatów jest uzależniona od wartości spółek portfelowych posiadanych przez poszczególne fundusze.

3) Aktywa finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 31.12.2012 r. nie występowały aktywa z tytułu instrumentów pochodnych, na dzień 31.12.2011 r. występowały w bilansie aktywa z tytułu opcji na akcje spółki ABC Data SA. (wartość godziwa aktywa na 31.12.2011 r. wynosiła 15 586 tys.). Premia z tytułu zawarcia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych. Więcej informacji na temat aktywów z tytułu instrumentów pochodnych zawierają noty 25, 40.

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 39). : Wartość godziwa aktywa w certyfikaty na dzień 31.12.2012 r. wynosi 0 (na dzień 31.12.2011 r. wynosiła 60 386 tys. PLN). Wartość godziwa aktywa na dzień 31.12.2011 r. została ustalona poprzez przemnożenie ilości certyfikatów inwestycyjnych przez wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny opublikowaną na dzień bilansowy przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

1) Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. Na Spółce na dzień 31.12.2012 r. nie występowały zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. Na 31.12.2011 r. wykazano zobowiązanie z tytułu opcji call na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 40). Wartość godziwa zobowiązania długoterminowego na 31.12.2011 r. wynosiła 2 050 tys. PLN. Premia z tytułu wystawienia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

2) Zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 37). Wartość godziwa zobowiązania na 31.12.2011 r. wynosłai 60 386 tys. PLN. Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 34. Wartość godziwa zobowiązania na dzień bilansowy została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej certyfikatów nabytych za środki w wysokości wartości nominalnej z tytułu emisji obligacji ponieważ wysokość świadczenia z tytułu emisji obligacji jest uzależniona od wartości godziwej certyfikatów.

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

Aktywa brutto funduszy

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| MCI.PrivateVentures FIZ | | |
| - subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 | 241 290 | 225 334 |
| - subfundusz MCI.TechVentures 1.0 | 317 458 | 295 731 |
| MCI.BioVentures FIZ | 14 947 | 28 387 |

| | | |
|---|---|---|
| Helix Ventures Partners FIZ | 17 877 | 10 683 |
| MCI.CreditVentures FIZ | 54 684 | 50 969 |
| Internet Ventures FIZ | 3 423 | 6 389 |
| MCI.Partners FIZ | 89 662 | 100 |

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| MCI.PrivateVentures FIZ | | |
| - subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 | 48,56% | 91,04% |
| - subfundusz MCI.TechVentures 1.0 | 71,13% | 94,57% |
| MCI.BioVentures FIZ | 121,26% | 80,90% |
| Helix Ventures Partners FIZ | 78,81% | 58,27% |
| MCI.CreditVentures FIZ | 70,96% | 96,12% |
| Internet Ventures FIZ | 90,90% | 62,61% |
| MCI.Partners FIZ | 99,94% | 0,00% |

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

Wartości uwzględniają udział procentowy posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy (liczbę posiadanych certyfikatów podzieloną przez ogólną liczbę certyfikatów funduszu).
Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w nocie 26 „Inne aktywa finansowe".

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

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| **MCI.EuroVentures 1.0** | **117 163** | **205 123** |
| Poziom 1 | - | - |
| Poziom 2 | - | 82 092 |
| Poziom 3 | 117 163 | 123 032 |
| **MCI.TechVentures 1.0** | **193 418** | **256 613** |
| Poziom 1 | 2 693 | 2 508 |
| Poziom 2 | 140 930 | 234 418 |
| Poziom 3 | 49 795 | 19 688 |
| **MCI.BioVentures FIZ** | **13 440** | **20 668** |
| Poziom 1 | 9 813 | 12 327 |
| Poziom 2 | - | - |
| Poziom 3 | 3 628 | 8 341 |
| **Helix Ventures Partners FIZ** | **5 769** | **-** |
| Poziom 1 | - | - |
| Poziom 2 | 5 769 | - |
| Poziom 3 | - | - |
| **MCI.CreditVentures FIZ** | **41 829** | **48 988** |
| Poziom 1 | - | - |
| Poziom 2 | - | 5 600 |
| Poziom 3 | 41 829 | 43 388 |
| **Internet Ventures FIZ** | **1 563** | **-** |
| Poziom 1 | - | - |
| Poziom 2 | **1 563** | - |
| Poziom 3 | - | - |
| **MCI.Partners FIZ** | **89 600** | **-** |
| Poziom 1 | - | - |
| Poziom 2 | 89 600 | - |
| Poziom 3 | - | - |
| **GK MCI Management S.A.** | **16 702** | **71 052** |
| Poziom 1 | 227 | 60 777 |
| Poziom 2 | 16 369 | 10 112 |
| Poziom 3 | 105 | 163 |

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

| | 31.12.2012 | 30.12.2011 |
|---|---|---|
| MCI.EuroVentures 1.0 | 5 | 10 |
| MCI.TechVentures 1.0 | 1 781 | 5 933 |
| MCI.BioVentures | - | - |
| Helix Ventures Partners FIZ | 1 275 | 3 112 |
| MCI.CreditVentures FIZ | 5 | 5 |
| Internet Ventures FIZ | - | 1 005 |
| MCI.Partners FIZ | 5 | - |
| GK MCI Management S.A. | - | - |

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

- Poziom 1 - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań; obejmuje akcje spółek notowanych na GPW
- Poziom 2 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków

(pochodzące w sposób bezpośredni jako ceny lub pośredni jako pochodne cen); obejmuje wyceny dokonane metodą porównawczą oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

- Poziom 3 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków; obejmuje wyceny dokonane na podstawie ceny z ostatniej transakcji dokonanej na udziałach/akcjach spółki, aktywów netto lub skorygowanych aktywów netto
- wyceniane wg kosztu nabycia

| **przesunięcia między poziomami** | **31.12.2010** | | **31.12.2009** | |
|---|---|---|---|---|
| MCI.EuroVentures 1.0 | 208 795 | Poziom 1 | 123 864 | Poziom 2 |
| GK MCI Management S.A. | 102 740 | Poziom 1 | 48 492 | Poziom 2 |
| MCI.BioVentures FIZ | 3 863 | Poziom 3 | 8 181 | koszt nabycia |
| | | | | |
| **przesunięcia między poziomami** | **30.06.2011** | | **31.12.2010** | |
| MCI.EuroVentures 1.0 | 29 997 | Poziom 2 | 14 516 | Poziom 3 |
| MCI.TechVentures 1.0 | 2 500 | Poziom 3 | 1 006 | koszt nabycia |
| MCI.TechVentures 1.0 | 1 949 | Poziom 3 | 1 221 | Poziom 2 |
| MCI.TechVentures 1.0 | 46 012 | Poziom 2 | 19 247 | koszt nabycia |
| MCI.BioVentures FIZ | 0 | Poziom 3 | 5 | koszt nabycia |
| MCI.BioVentures FIZ | 10 497 | Poziom 1 | 4 062 | Poziom 3 |
| | | | | |
| **przesunięcia między poziomami** | **30.12.2011** | | **30.06.2011** | |
| MCI.TechVentures 1.0 | 15 116 | Poziom 3 | 32 191 | Poziom 2 |
| GK MCI Management S.A. | 10 112 | Poziom 2 | 4 175 | Koszt nabycia |
| GK MCI Management S.A. | 28 | Poziom 3 | 100 | Koszt nabycia |
| GK MCI Management S.A. | 135 | Poziom 3 | 100 | Koszt nabycia |
| | | | | |
| **przesunięcia między poziomami** | **31.12.2012** | | **30.06.2012** | |
| Helix Ventures Partners FIZ | 1 842 | Poziom 2 | 750 | Koszt nabycia |
| Helix Ventures Partners FIZ | 1 600 | Poziom 2 | 750 | Koszt nabycia |
| Helix Ventures Partners FIZ | 2 328 | Poziom 2 | 1 500 | Koszt nabycia |
| Internet Ventures FIZ | 1 563 | Poziom 2 | 1 005 | Koszt nabycia |

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

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| MCI.PrivateVentures FIZ | | |
| - subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 | 99,99% | 99,99% |
| - subfundusz MCI.TechVentures 1.0 | 86,44% | 93,88% |
| MCI.BioVentures FIZ | 91,03% | 90,00% |
| Helix Ventures Partners FIZ | 50,00% | 50,00% |
| MCI.CreditVentures FIZ | 100,00% | 100,00% |
| Internet Ventures FIZ | 50,24% | 25,12% |
| MCI.Partners FIZ | 100,00% | 100,00% |

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

## 59. 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 (ujęta w bilansie) 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.
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 miałoby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H" zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.
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".

Aktywa warunkowe z tytułu otrzymanych poręczeń i gwarancji zawiera nota nr 52 niniejszego sprawozdania finansowego „Poręczenia i gwarancje".

# Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności
## w okresie obrotowym
## od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 r.

## 1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

MCI MANAGEMENT SA została założona w 1999 r. i jest jedną z wiodących w regionie CEE grup private equity, zarządzającą zdywersyfikowanym portfelem inwestycji typy venture capital, buy-out/ekspansja oraz nieruchomości/infrastruktura.

Wartość aktywów pod zarządzaniem MCI na koniec czwartego kwartału 2012 roku wynosi ponad 800 mln zł. Jak dotąd Grupa zrealizowała łącznie ok 50 projektów inwestycyjnych oraz dokonała ponad 23 pełnych wyjść z inwestycji (sprzedaży spółek i projektów portfelowych).

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 i pierwsze inwestycje w tych rejonach zostały dokonane na przełomie 2012 i 2013 roku.

W okresie od 01/01/1999 do 31/12/2012 roku MCI osiągnęła stopę zwrotu netto (net IRR) z inwestycji portfelowych na poziomie 17,67% i uplasowała się w czołówce europejskich funduszy PE. MCI Management SA jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od lutego 2001 r.

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną. 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 sześcioma funduszami inwestycyjnymi o następującej polityce inwestycyjnej:

- ***MCI.EuroVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz private equity dokonujący inwestycji typu ekspansja i wykup na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- ***Portfolio funduszy venture capital***, w tym:
  - ***MCI.TechVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***MCI.BioVentures FIZ*** - fundusz inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
  - ***Helix Ventures Partners FIZ*** - fundusz inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***Internet Ventures FIZ*** – fundusz inwestujący w spółki z obszaru e-commerce i m-commerce (B2C), portali internetowych i serwisów Web 2.0 (serwisów społecznościowych), aplikacji i technologii mobilnych/bezprzewodowych oraz internetowych, rozwiązań dla telekomunikacji i mediów elektronicznych, treści cyfrowych, serwisów gier i rozrywki on-line, e-payment i m-payment, eadvertising i m-adverising oraz cloud computing (fundusz w trakcie rejestracji)
- ***MCI.CreditVentures FIZ*** – wyspecjalizowany fundusz nieruchomościowy inwestujący na terenie Polski

W roku 2012 MCI Capital TFI S.A. na podstawie umowy przekazała zarzadzanie funduszem MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO spółce Agio TFI S.A. nie powiązanej kapitałowo z Grupą MCI.

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

Zestawienie największych inwestycji posiadanych przez fundusze z Grupy MCI na dzień 31/12/2012 prezentowane jest poniżej (udział Grupy MCI w funduszu został uwzględniony jako udział w aktywie funduszu):

| | spółka | wycena na 31/12/2012 (mln PLN) / udział MCI) | udział w aktywach łącznie | kraj | branża |
|---|---|---|---|---|---|
| 10 największych inwestycji w 2012 roku | ABC Data | 163 | 21% | Polska | Dystrybucja IT/RTV |
| | MCI AM SKA | 90 | 11% | Polska | Zarządzanie aktywami |
| | INVIA | 79 | 10% | Czechy | E-Travel |
| | CreditVentures FIZ | 52 | 7% | Polska | Nieruchomości/ inwestycje |
| | KUPIVIP | 50 | 6% | Rosja | E-commerce (odzież) |
| | MORELE.NET | 30 | 4% | Polska | E-commerce (dystrybucja IT/RTV w sieci) |
| | GEEWA | 18 | 2% | Czechy | Gry online |
| | Genomed | 6 | 1% | Polska | Biotechnologia |
| | Frisco | 6 | 1% | Polska | E-commerce (art. spożywcze) |
| | Biotech | 4 | 0,5% | Polska | Leki OTC |
| | **razem** | **503** | **65%** | | |
| | Pozostałe aktywa | 273 | 35% | | |
| | *AKTYWA ŁĄCZNIE* | *780* | *100%* | | |

W ocenie Zarządu do najsilniejszych przewag konkurencyjnych MCI należy doświadczenie inwestycyjne zespołu składającego się z 6 Partnerów oraz wynikające z przeprowadzenia szeregu inwestycji w czasie 14 lat działalności Spółki.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2011 r. Grupa MCI zrealizowała ok 50 projektów inwestycyjnych i jednocześnie dokonała 23 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowych wyjść z 7 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 8 swoich Spółek Portfelowych: 4 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz ABC Data SA a także 4 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. Genomed S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A.

Do niewątpliwych przewag należy także zdywersyfikowany portfel - branżowo, geograficznie a także pod względem etapu rozwoju spółki od dużych inwestycji typu buy-out po małe inwestycje zalążkowe typu seed.

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

### WYNIKI FINANSOWE

W 2012 r. MCI wypracowało 41,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto w porównaniu z 18,7 mln zł w 2011 r. Skonsolidowane aktywa netto funduszu wzrosły do poziomu 572,1 mln zł wobec 526 mln zł przed rokiem (wzrost o 8,7% r/r). Aktywa pod zarządzeniem spółki Private Equity Managers wzrosły rocznie o 5% do 830 mln zł.

Istotna poprawa wyników była możliwa dzięki wzrostowi wartości certyfikatów funduszu MCI.TechVentures wskutek rozpoznania w wynikach rekordowego zysku na sprzedaży Mall.cz oraz dzięki wzrostowi wartości inwestycji w spółki portfelowe Invia.cz, Geewa, Morele – pochodnej ich bardzo dobrych wyników operacyjnych). Pozytywny wpływ na wyniki Grupy MCI miały stale poprawiające się wyniki firmy zarządzającej aktywami.

Bardzo dobre wyniki inwestycyjne wpłynęły pozytywnie na kurs akcji. Inwestorzy docenili solidne fundamenty i perspektywy wzrostu funduszu. Roczna stopa zwrotu z inwestycji w akcje MCI wyniosła dla 2012 r. 61% w porównaniu do 26-proc. wzrostu wartości indeksu WIG.

## INWESTYCJE

Rok 2012 był rekordowym rokiem w historii Grupy MCI pod względem nowych inwestycji i wyjść z inwestycji.

W 2012 r. MCI uzyskało blisko 200 mln zł wpływów gotówkowych ze sprzedaży inwestycji. Do tak dobrego wyniku przyczyniła się głównie rekordowa transakcja wyjścia z Mall.cz (kupował Naspers), w której fundusz otrzymał ok. 38 mln EUR kiedy osiągnięto ponad czterokrotny zysk z inwestycji i IRR na poziomie ponad 170%. Nigdy dotąd w historii MCI nie udało się dokonać tak dużego i zyskownego wyjścia.

W 2012 roku dokonano także sprzedaży pakietu większościowego w spółce Nexto sp. z o.o na rzecz Ruch S.A. oraz sprzedaży czeskiej grupie mediowej Mafra udziałów w spółce Retail Info. MCI otrzymało również prawie 13 mln zł dywidendy wypłaconej z zysków 2011 roku przez ABC Data S.A. oraz na przełomie 2012 i 2013 roku sprzedało szereg aktywów w funduszu MCI.CreditVentures inwestującego w nieruchomości i aktywa finansowe.

Osiągnięte przychody z inwestycji do czasu publikacji niniejszego raportu zostały już częściowo reinwestowane w nowe projekty. Zgodnie z zapowiedzią w 2012 r. MCI skoncentrowało się na rozbudowie portfela inwestycyjnego. Do grona rozwijanych spółek dołączyły cztery nowe podmioty.

Pierwszą transakcją było nabycie za 12 mln EUR mniejszościowego pakiet udziałów w KupiVIP.ru, pionierze i liderze e-commerce w Rosji. MCI dołączyło do grupy renomowanych i doświadczonych inwestorów, którzy planują skorzystać z potencjału wzrostu rynku e-fashion w Rosji.

Drugą inwestycją MCI w 2012 r. jest 21Diamonds, prężnie rozwijający się niemiecki e-sklep sprzedający biżuterię, operujący w prawie całej Europie Zachodniej i Centralnej, a także posiadający biura na takich rynkach jak Indie czy Brazylia. Rynek sprzedaży biżuterii szacowany jest globalnie na 130 mld USD rocznie, a penetracja e-sklepów jest obecnie stosunkowo mała (3%). Szacuje się, że wartość rynku sprzedaży internetowej biżuterii sięgnie do 2015 r. 10 mld EUR wzrastając do 10% udziału w obrocie tej branży. W ramach drugiej rundy finansowania MCI wyłożył 5 mln EUR, co pozwoli rozwinąć potencjał 21Diamonds i awansować na pozycję globalnego czempiona.

Trzecia inwestycja dokonana w 2012 r. jest zlokalizowana w Polsce. Współtworzony z KFK fundusz Helix Ventures Partners zainwestował 5 mln zł w serwis moje-biuro.pl - wiodącego dostawcę oprogramowania i narzędzi do prowadzenia księgowości „w chmurze". Środki przeznaczone zostaną na wsparcie marketingu, rozwój kanałów dystrybucji i wzmocnienie zespołu ekspertów. Obecnie spółka współpracuje już m.in. z takimi znanymi instytucjami jak Alior Bank, oferując w ramach usługi Wirtualne Biuro klientom banku dostęp do aplikacji wspomagających zarządzanie firmą.

Jako czwarta do portfela MCI dołączyła spółka windeln.de. Inwestycja w ten wiodący sklep internetowy z pieluszkami i artykułami dziecięcymi w Niemczech wyniosła w ramach trzeciej rundy finansowania łącznie 15 mln EUR. MCI był największym inwestorem w tej rundzie. Fundusz liczy, że windeln.de utrzyma swoją imponującą dynamikę wzrostu wynoszącą w 2012 r. 300% i wyrośnie na pozycję lidera kategorii w sprzedaży online skierowanej do rodziców w krajach niemieckojęzycznych. Branża rozwija się bardzo prężnie i o jej atrakcyjności i potencjale świadczą takie dane jak zakup amerykańskiego odpowiednika windeln.de – diapers.com – do Amazon w transakcji, która przyniosła ponad 500 mln USD jej założycielom (1,8x obrót roczny sklepu) czy fakt, że w Korei 80% pieluszek sprzedaje się online.

MCI wspierał również swoją spółkę portfelową Invia (e-travel) w przeprowadzeniu przejęcia spółki Travelata z Rosji. Dzięki temu Invia kontynuuje strategię rozwoju regionalnego w drodze przejęć i rozpoczyna ekspansję na posiadającym ogromny potencjał rynku rosyjskim.

Wartość inwestycji MCI w całym 2012 r. wyniosła 95 mln zł (wraz z inwestycją przepływowo zamkniętą w 2013 roku windeln.de), z których 77 mln zł to inwestycje nowe, a 18 mln zł udział w kolejnych rundach finansowania.

## 3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2012 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

Opis pozostałych istotnych zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu 2012 r. znajduje się w nocie 58. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pt. „Zdarzenia po dniu bilansowym".

## 4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Rok 2012 stwarza dla MCI szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać dla dalszego dynamicznego rozwoju Grupy i przeprowadzenia inwestycji o istotnych wartościach w interesujących nas sektorach TMT, internetu i nowych technologiach. Zamierzamy przeprowadzić 4 do 6 nowych projektów na strategicznych dla nas rynkach Europy Centralnej i Wschodniej, krajów DACH, CIS oraz Turcji o łącznej wartości kilkuset milionów złotych.

Nie wykluczamy przeprowadzenia jednego dużego wyjścia z którejś z inwestycji z posiadanych co najmniej 7-miu projektów o potencjale sprzedaży, która może przynieść Grupie MCI ponad 100 mln złotych przychodu.

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

W 2012 r. MCI wypracowało 41,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto w porównaniu z 18,7 mln zł w 2011 r.
W wyniku uzyskania istotnej wartości środków pieniężnych ze sprzedaży inwestycji oraz zapewnienia dostępności linii kredytowych jakie mogą zostać uruchomione na nowe inwestycje. Dzięki tym posunięciom grupa dysponuje obecnie środkami jakie mogą pozwolić wypełnić plany inwestycyjne i dokonać inwestycji o wartości kilkuset milionów złotych.

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

| | |
|---|---|
| Inne aktywa finansowe (certyfikaty) | 568 111 |
| inne aktywa trwałe | 94 392 |
| Należności | 75 412 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w spółkach MCI | 34 397 |
| Inne aktywa obrotowe | 7 291 |
| **AKTYWA** | **779 603** |

| | |
|---|---|
| Kapitały własne | 572 146 |
| Wyemitowane obligacje o zapadalności > 1 roku | 34 908 |
| Wyemitowane obligacje o zapadalności < 1 roku | 28 390 |
| Zobowiązania wobec funduszy z GK MCI | 129 081 |
| Rezerwy | 12 229 |
| Inne zobowiązania | 2 849 |
| **PASYWA** | **779 603** |

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

Zarząd MCI Management S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognozy na rok 2012.

## 7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

### CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MCI

#### Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

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

rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu Spółki z Grupy MCI przeważnie finansują długiem. W przypadku niezrealizowania - mających na celu zwiększenie wartości - założeń projektu inwestycyjnego koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć oczekiwaną stopę zwrotu.

**Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji**

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

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

Rozwój Grupy MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co w długim okresie wpłynie na osiągane przez Grupę MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

**Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji**

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

**Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI**

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

**Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI**

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

**Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych**

Uzyskanie dynamicznego wzrostu Grupy MCI uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami i spółkami portfelowymi MCI są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejście z MCI lub którejkolwiek ze spółek portfelowych ww. osób może

negatywnie wpłynąć na ich funkcjonowanie. W celu ograniczenia tego ryzyka MCI prowadzi aktywną politykę personalną i posiada systemy motywacyjne.

**Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI**

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

**Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej**

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

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

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

**Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi**

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

**Ryzyko kursowe**

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

**Ryzyko związane z udziałem osób trzecich**

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, Spółki oraz fundusze z Grupy MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi. Interesy gospodarcze czy cele poszczególnych inwestorów mogą się różnić czy też pozostawać w sprzeczności. Odmienne poglądy mogą dotyczyć postrzegania kwestii strategicznych dla podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, terminu wycofania się z inwestycji, spraw związanych z zarządzaniem, a także sposobu wykorzystania praw przysługujących im w związku z posiadanymi

udziałami. Jest to szczególnie istotne w przypadku kiedy osoby trzecie są głównymi inwestorami. Spółki z Grupa MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z ich interesem.

### Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

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

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

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

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

### Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

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

### Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

### Ryzyko polityczne

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

**Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się**

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

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

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

**Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego**

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

**Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi**

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

**Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI**

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Grupy MCI w istotnym stopniu wpływają zyski/straty na przeszacowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych, w tym przede wszystkim certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Powoduje to, iż istotna część wyników finansowych Grupy, w tym wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest efektem bezgotówkowego księgowania wyżej wymienionego przeszacowania.

Sytuacja ta powoduje, iż Grupa MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej, niż mogłoby to wynikać z osiąganych wyników finansowych. W związku z tym istnieje ryzyko błędnej interpretacji wyników finansowych przez akcjonariuszy.

## 8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W 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.

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.

Dnia 14 stycznia 2013 roku zarząd MCI Management S.A. podjął uchwałę o przeznaczeniu 1.837.405 (słownie: jeden milion osiemset trzydzieści siedem tysięcy czterysta pięć) akcji Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda, stanowiące 2,95% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do 2,95% ogólnej liczby głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, nabyte przez Spółkę w ramach realizacji Programu Odkupu na realizację programu motywacyjnego, obejmującego lata 2012 – 2016, dla członków Zarządu Spółki oraz jej pracowników, w szczególności kluczowych menedżerów. Program Motywacyjny związany z wynikami za rok 2012 będzie umożliwiał nabycie do 560.000 akcji Spółki przez Prezesa Zarządu Spółki – Pana Tomasza Czechowicza. W przypadku odstąpienia od realizacji Programu Motywacyjnego albo jego przedterminowego zakończenia nie dojścia do skutku nabycia wszystkich akcji oferowanych zgodnie z Programem Motywacyjnym, Zarząd Spółki uprawniony będzie do odsprzedaży akcji nabytych przez Spółkę w ramach Programu Odkupu wskazanemu przez siebie podmiotowi trzeciemu za dowolnie ustaloną cenę.

## 9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2012 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

*Umowy wekslowe*

W 2012 roku spółki z Grupy Kapitałowej podpisała ze spółką Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) umowy wekslowe. Specyfikację udzielonych weksli zawiera nota numer 54 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

*Tworzenie struktur zarządzania aktywami*

Proces kształtowania się Grupy Kapitałowej PEM S.A. w ciągu ostatnich miesięcy przedstawia nota numer 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych".

*Sprzedaż pakietu akcji ABC Data S.A. przez spółki MCI Management S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.*

Opis transakcji zawiera nota numer 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych". O zawarciu transakcji Spółka informowała raportem bieżącym w dniu 14 września 2012 r. (RB nr 51/2012).

*Spłata obligacji przez MCI Management S.A.*

W dniu 10 września 2012 r. spółka MCI Management S.A. całkowicie rozliczyła zobowiązania z tytułu obligacji MCI serii B o wartości nominalnej równej 50 mln PLN, wyemitowanych w dniu 11 września 2009 roku, o których emisji Spółka informowała w 2009 roku raportem bieżącym nr 48/2009.
Obligacje te były notowane na rynku Catalyst. Opis obligacji zawiera nota numer 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Obligacje zamienne na akcje".

Obligacje zostały w dużym stopniu rozliczone w grudniu 2010 roku i w lutym 2011 roku poprzez dokonanie konwersji na akcje zwykłe MCI w wyniku żądań obligatariuszy. Pozostała część zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych serii B o wartości nominalnej 22,5 mln PLN została wykupiona przez Spółkę i rozliczona gotówką dnia 10 września 2012 roku zgodnie z warunkami emisji.

O całkowitym wykupie obligacji Spółka informowała raportem bieżącym w dniach 11 września 2012 r. (RB nr 47/2012) oraz 19 września 2012 r. (RB nr 56/2012).

*Wykup obligacji serii D*

W dniu 5 stycznia 2012 roku na żądanie spółki MCI Management S.A. zostały umorzone przez IPOPEMA 34 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, utworzony i zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadane przez Spółkę certyfikaty inwestycyjne w ilości 57.000 sztuk o wartości nominalnej 1.000 każdy certyfikat i łącznej wartości nominalnej 57.000.000,00 zł. Przedmiotowe certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte przez Spółkę w dniu 28 kwietnia 2010 roku za kwotę 57.000.000,00 zł. Fakt ten spółka MCI Management S.A. przekazała do publicznej informacji w dniu 5 stycznia 2012 r. (RB nr 5/2012). Opis obligacji znajduje się w nocie numer 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Obligacje serii D wyemitowane w 2010 roku - zależne od certyfikatów inwestycyjnych"

W dniu 10 stycznia 2012 roku spółka MCI Management S.A. dokonała wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 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. Informację tą spółka przekazała raportem bieżącym w dniu 10 stycznia 2012 r. (RB nr 9/2012).

*Udzielenie poręczenia*

Spółka MCI Management S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu odnawialnego przyznanego funduszowi MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Kredyt w wysokości 60 000 000 złotych (sześćdziesiąt milionów) został udzielony przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie i może zostać przeznaczony na cele związane z polityką inwestycyjną funduszu. Kredyt został udzielony 28 września 2012 roku na okres 3 lat.
W związku z udzielonym poręczeniem Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 120 000 000 złotych (sto dwadzieścia milionów). Informację o udzieleniu w/w poręczenia Spółka podała do publicznej informacji raportem bieżącym w dniu 15 października 2012 r. (RB nr 65/2012).

## 11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2012 roku spółka MCI Management S.A. podpisała umowy wekslowe ze spółką Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) na łączną kwotę w wysokości 2 300 000 zł. Z łącznej kwoty umów wekslowych wykupione zostały weksle na łączną kwotę 2 309 634, 79 (w tym odsetki 9 634,79 zł).

W 2012 roku spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. podpisała umowy wekslowe ze spółką Alternative Investment Partners Sp. z o.o. na łączną kwotę w wysokości 78.135.186,31 zł. Z łącznej kwoty umów wekslowych wykupione zostały weksle na łączną kwotę 26.749.672,27 (w tym odsetki 281.475,06 zł). Pozostałe umowy wekslowe, w kwocie 42.814.193,40 zostały zrolowane.

Specyfikację wraz z warunkami udzielonych weksli zawiera nota numer 54 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

W 2012 roku miały miejsce w Grupie Kapitałowej MCI Management S.A. transakcje związane z procesem kształtowania się Grupy Kapitałowej PEM S.A. Ich opis przedstawia nota numer 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych".

W dniu 22 listopada 2010 roku podpisane zostały między MCI Management S.A. a Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Umowa zobowiązująca została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 roku. Szczegółowy opis umów zawiera nota numer 11 sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku „Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi".

W dniu 25 stycznia 2012 r. została podjęta uchwałą nr 1 Zarządu MCI Management S.A. decyzja w sprawie wypłaty świadczenia pieniężnego „earn-out" do spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w wysokości ustalonej na w/w zasadach, którego kwota została potwierdzona w raporcie niezależnego biegłego. Zgodnie z podjętą uchwałą wypłata środków pieniężnych nastąpiła w dniu 27 stycznia 2012 r. w kwocie 6.603.354,41 zł. Ustalona wartość świadczenia została zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Jako że 80% różnicy pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na dzień 31.12.2011 r. była wyższa niż kwota limitu zobowiązania (tj. 6.150.000 zł. wraz z odsetkami w wysokości 6,06% liczonymi od dnia 10 listopada 2010 r.), wartość zobowiązania earn-out została ustalona w wysokości 6.150.000 zł. powiększonej o odsetki w wysokości 453.354,41 zł.
Zastanawiam się, czy pisać o gwarancji jaką AiP zapłaciło w 2013 – podobna kwota do Earn out i była raportowana w RB.

## 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

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 44 sprawozdania finansowego „Kredyty i pożyczki".

Dnia 31 października 2012 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

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

- w dniu 28 września 2012 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60.000.000,00 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 120.000.000,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały inne istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., w szczególności jednostkom z nią powiązanym, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## 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 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Należności handlowe oraz pozostałe należności". Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. nota 52 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Poręczenia i gwarancje".

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

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w Grupie MCI zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

*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 Prokuratorię Generalną.

Opis toczącego się postępowania w sprawie odszkodowania został przedstawiony w nocie 15 sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2012 r. „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej".

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 wnosiła 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 uchylenia wyroku, który był podstawa 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 Sadu 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.

W dniu 17 stycznia 2013 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w sprawie z powództwa MCI Management S.A., przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu na skutek apelacji MCI Management S.A. od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 roku, zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że zasądził od Skarbu Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.821.828,20 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W pozostałym zakresie powództwo MCI Management S.A. zostało oddalone. Wyrok jest prawomocny.
MCI Management S.A. w dniu 22 stycznia 2013 roku, dokonała zwrotu na rzecz Skarbu Państwa kwoty 133.376,16 złotych, stanowiącej wraz z odsetkami ustawowymi, różnicę pomiędzy kwotą 28.904.888,00 złotych, zasądzoną wyrokiem z dnia 12 kwietnia 2011 roku, a kwotą 28.821.828,20 zł, zasądzoną wyrokiem z dnia 17 stycznia 2013 roku.
Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania, MCI Management S.A., nie otrzymała informacji w sprawie wniesienia przez Skarb Państwa, skargi kasacyjnej od ww. Wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu do Sądu Najwyższego.

*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, przez Annę Hejka, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiejkolwiek 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 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. Pismem z dnia 2 grudnia 2011 roku, Anna Hejka wniosła odpowiedź na pozew, wnoszą o oddalenie powództwa w całości podnosząc bezzasadność zgłoszonych przez MCI Management S.A. roszczeń. Anna Hejka na rozprawie w dniu 8 października 2012 roku została informacyjnie wysłuchana co do powództwa MCI Management S.A. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie został wydany wyrok w 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 miałoby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H" zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych. Anna Hejka pismem z dnia 18 stycznia 2012 roku, Anna Hejka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Postanowieniem z dnia 4 lutego 2013 roku Sąd Rejonowy w Żyrardowie, zawiesił postępowanie w sprawie z powództwa MCI Management S.A. w Warszawie przeciwko Annie Hejka o zobowiązanie do złożenia oświadczenia woli. W uzasadnieniu postanowienia Sąd wskazał, iż rozstrzygnięcie sprawy zależy od wyniku postępowania cywilnego toczącego się w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Płocku pod sygnaturą akt I C 1785/11, albowiem istota obu sporów dotyczy wywiązania się przez Annę Hejka z umowy z dnia 6 listopada 2006 roku i w przypadku uwzględnienia powództwa w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Płocku, powództwo w sprawie zawisłej przed Sądem Rejonowym w Żyrardowie winno zostać oddalone.

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 Okręgowych 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 wzajemnych 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 zwolnieniu od kosztów sądowych. Zażalenie Anny Hejki na postanowienie odmawiające zwolnienia od kosztów sądowych wpłynęło do Sądu w dniu 1 czerwca 2012 r. Anna Hejka uiściła opłatę sądową od pozwu. Pismem z dnia 9 września 2012 roku. MCI Management S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości.

Anna Hejka na rozprawie w dniu 16 listopada 2012 roku została informacyjnie wysłuchana co do powództwa wzajemnego.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie został wydany wyrok w sprawie.

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

*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.

Szczegóły odnośnie tej sprawy były prezentowane w nocie 15 sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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.

*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 wspólnikiem 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 wspólników proporcjonalnie do ich udziałów w spółce, tj. odpowiednia część przychodów i kosztów spółki komandytowo-akcyjnej powinna zostać rozliczona u jej wspólników proporcjonalnie do ich udziałów w spółce.

Naczelny Sad 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 dniu 6 listopada 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją (DPP/WPAII476/22/25/2012/JM) nałożyła na MCI Capital TFI S.A. karę w wysokości 350.000 złotych, za naruszenie § 4 ust. 1 pkt 23 w zw. z §19 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. Nr 156, poz. 1235), wobec przekazania z opóźnieniem informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. z siedziba w Warszawie powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 r. umowy objęcia przez Dorotę Nejman, Roberta Nejman i Dariusza Kowalskiego 300 000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dnia 26 listopada 2012 roku MCI Capital TFI S.A., wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy, zakończonej wydaniem w dniu 6 listopada 2012 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego ww. decyzji. Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21 grudnia 2012 roku, Komisja Nadzoru Finansowego, poinformowała o planowanym zakończeniu postępowania administracyjnego zainicjowanego wniesionym przez MCI Capital TFI S.A. wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy, na luty 2013 roku.

*Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT*

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

W 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego 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

W roku na realizację celów inwestycyjnych zarząd planuje przeznaczyć kilkaset milionów zł. Obecnie Spółka posiada wysoką bieżącą płynność w Grupie MCI na kwotę kilkuset mln zł, na co składają się środki pieniężne, dostępne linie kredytowe i finansowanie zewnętrzne w funduszach z KFK. o Obecnie posiadane są liczne, dobrze rozwinięte liczne kanały fundraisingowe, w tym kanał środków publicznych – KFK, PARP, giełdowy, obligacje na Catalyst, długu, inwestorów instytucjonalnych, oraz prowadzony jest rozwój kanału dystrybucji certyfikatów. Niski poziom zadłużenia (dług do aktywów netto – 11%) powinien sprzyjać akcjom fundraisingowym a zapowiadane wyjścia z portfela pozwolą umożliwić MCI realizację planów inwestycyjnych.

## 19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA w 2012 r.

Zarząd nie odnotował nietypowych zdarzeń wpływających na wyniki w 2012 roku.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki w roku 2013 roku na wyniki akcji będzie miała, ogólna sytuacja na rynkach finansowych i akcji – co będzie miało wpływ na wartość certyfikatów w Grupie MCI poprzez wpływ na wycenę aktywów w portfelach FIZów. Wpływ na realizację ambitnych planów strategicznych będzie też miała sytuacja na rynku nowoczesnych technologii i internetu. Dla pozyskiwania środków na nowe inwestycje znaczący wpływ będzie miała sytuacja na rynku długu i jego cena. Dodatkowo z uwagi na ekspozycję na inwestycje w walutach obcych w funduszach, w których certyfikaty posiada pośrednio MCI Management S.A., wpływ na wycenę certyfikatów i wyniki grupy kapitałowej będzie miała zmiana wartości polskiego złotego w stosunku do wartości walut obcych.

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

Podstawowe zasady zarządzania Grupą MCI Management SA pozostały w 2012 r. niezmienione.

## 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,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu od początku roku obrotowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego:

- W dniu 14 sierpnia 2012 r. wpłynęła do spółki rezygnacja z dniem 15 sierpnia 2012 r. z udziału w Zarządzie MCI Management S.A. przez Konrada Sitnika;
- W dniu 24 września 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o powołaniu od 1 listopada 2012 r. Pana Norberta Biedrzyckiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Rezygnacja Konrada Sitnika została uzasadniona zmianą planów osobistych i zawodowych.

Pan Norbert Biedrzycki, jest absolwentem Wydziału Informatyki i Matematyki Uniwersytetu Warszawskiego oraz Wydziału Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada również dyplom MBA Thames Valley. Przebieg pracy zawodowej Pana Norberta Biedrzyckiego: Od 1994 r. pracował w firmie Oracle Polska Sp. z o.o., gdzie był odpowiedzialny m.in. za zbudowanie działu aplikacji biznesowych i wprowadzanie produktów aplikacyjnych na rynek. Kierował również działem wdrożeń. W 2002 r. rozpoczął pracę w McKinsey and Company Polska Sp. z o.o. Jako Młodszy Partner w Business Technology Office realizował obsługę klientów z sektora telekomunikacyjnego oraz high-tech na rynku Europejskim. W latach 2010 – 2012 Pan Norbert Biedrzycki pełnił funkcję Prezesa Zarządu Sygnity S.A.

Pan Norbert Biedrzycki od 1 listopada 2012 roku będzie pełnił funkcje Prezesa zarządu spółki ABC Data SA. Pan Norbert Biedrzycki nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej. Nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Pan Norbert Biedrzycki nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Norbert Biedrzycki – Wiceprezes Zarządu,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2012 w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

- Andrzej Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego:

- W dniu 17 lutego 2012 r. wpłynęła rezygnacja pana Andrzeja Olechowskiego z udziału w Radzie Nadzorczej z dniem 28 lutego 2012 r.
- W dniu 24 lutego 2012 r. wpłynęła rezygnacja pana Sławomira Lachowskiego z udziału w Radzie Nadzorczej MCI Management S.A.
- W dniu 28 lutego 2012 r. na NWZ Spółki na członka Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencje został powołany pan Jarosław Dąbrowski
- W dniu 28 lutego 2012 r. na NWZ Spółki na członka Rady Nadzorczej na 3-letnią kadencję został powołany pan Dariusz Adamiuk.

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 posowieckich. 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.

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.

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 31 grudnia 2012 r. wynagrodzenia wypłacone netto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

| | Wypłacone wynagrodzenia netto w 2012, a należne za 2011 | Wypłacone wynagrodzenia netto w 2012, a należne za 2012 | Wypłacone zaliczki na wynagrodzenia netto w 2012, do rozliczenia w 2013 |
|---|---|---|---|
| | w tys. PLN | w tys. PLN | w tys. PLN |
| **Zarząd, w tym:** | **0** | **384** | **265** |
| - Tomasz Czechowicz** | - | 5 | 20 |
| - Norbert Biedrzycki | - | - | - |
| - Sylwester Janik | - | 192 | 245 |
| - Magdalena Pasecka | - | 65 | - |
| - Konrad Sitnik | - | 122 | - |
| **Rada Nadzorcza, w tym:** | **6** | **67** | **0** |
| - Hubert Janiszewski | 2 | 21 | - |
| - Marek Góra | 2 | 13 | - |
| - Wojciech Siewierski** | 2 | 7 | - |
| - Jarosław Dąbrowski | - | 12 | - |
| - Dariusz Adamiuk** | - | 14 | - |
| **Razem** | **6** | **451** | **265** |

* 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 31 grudnia 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 2012 - ryczał samochodowy |
|---|---|
| | w tys. PLN |
| **Zarząd, w tym:** | **36** |
| - Tomasz Czechowicz** | - |
| - Konrad Sitnik | - |
| - Sylwester Janik | 36 |
| - Magdalena Pasecka | - |
| **Rada Nadzorcza, w tym:** | **0** |
| - Hubert Janiszewski | - |
| - Marek Góra | - |
| - Wojciech Siewierski** | - |
| - Andrzej Olechowski* | - |
| - Sławomir Lachowski* | - |
| - Jarosław Dąbrowski | - |
| - Dariusz Adamiuk** | - |
| **Razem** | **36** |

* 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 31 grudnia 2012 r. Spółka ani nie przyznała ani też nie wyemitowała akcji w ramach programów motywacyjnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

Na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z 20 grudnia 2012 roku zostały przyznane premie następującym członkom Zarządu:
- Sylwestrowi Janikowi premia pieniężna w kwocie 1.330.170,55.
- Magdalenie Paseckiej w kwocie brutto 31.261,10 zł.

Zgodnie z uchwałą premie zostały rozliczone w styczniu 2013 r.

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 21 marca 2013 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

**Zarząd:**

| | *Liczba posiadanych akcji* | *Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji* |
|---|---|---|
| Tomasz Czechowicz | 487 909 | - |
| Norbert Biedrzycki | - | - |
| Magdalena Pasecka | - | - |
| Sylwester Janik | 23 000 | - |

**Rada Nadzorcza:**

| | *Liczba posiadanych akcji* | *Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji* |
|---|---|---|
| Hubert Janiszewski | 21 467 | - |
| Marek Góra | - | - |
| Wojciech Siewierski | 15 681 | - |
| Jarosław Dąbrowski | - | - |
| Dariusz Adamiuk | 8 184 | - |

## 26. Znaczni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 21 marca 2013 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

| Nazwa akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji | Liczba posiadanych opcji | % posiadanych głosów(*) | Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji |
|---|---|---|---|---|
| Alternative Investment Partners Sp. z o.o. | 30 658 446 | - | 49,17% | 2 597 645 |
| Fundusze zw. Z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** | 3 465 348 | | 5,56% | 0 |

(*) - % posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów, zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. [Dz.U. Nr 184, poz. 1539]

(**) - stan na dzień 17 września 2012 r. (RB 55/2012 z dnia 18.09.2012 r.)

## 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 47 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 grudniu 2012 r. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 47 sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

Dnia 20 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza spółki MCI Management S.A. uznała celowość, zasadność i konieczność określania zasad indywidualnego programu motywacyjnego obejmującego rok 2012 dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza opartego o akcje spółki MCI Management S.A. Tomasz Czechowicz wyraził zgodę na zmianę zasad przyznawania mu wynagrodzeń premiowych i przyznawania wynagrodzeń opartych o akcje.
Rada wskazała do przygotowania programu niezależnego radcę prawnego.
Program na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie został uchwalony ani przygotowany. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Program Motywacyjny powinien być uchwalony przez Radę Nadzorczą najpóźniej do 30 kwietnia 2013 roku

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 21 marca 2013 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. 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.

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota numer 47 skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

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

Na dzień 21 marca 2013 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

W dniu 20 sierpnia 2012 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 30,5 tys. PLN (w 2011 r. 23,0 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 47,5 tys. PLN (w 2011 r. 44,0 tys. PLN).

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 21 marca 2013 r.