MCI MANAGEMENT S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

GRUPA KAPITAŁOWA

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Frąckowiak
Grant Thornton

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka komandytowa
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska

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

Dla Akcjonariuszy MCI Management S.A.

1 Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

2 Za zgodność tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.

3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu.

4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w nocie nr 3 informacji dodatkowych 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.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 3654

Poznań, 26 sierpnia 2011 roku.

MCI MANAGEMENT S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

MCI MANAGEMENT S.A.

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

Grupa Kapitałowa MCI Management SA

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec I półrocza 2011 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 41.158 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 wykazujące całkowity dochód w kwocie 41.946 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 691.054 tys. PLN	5
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 58.919 tys. PLN	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 28.488 tys. PLN	10
Noty do sprawozdania finansowego	11

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, dnia 26.08.2011r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 000' PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	8 048	11 506	5 369
Koszt własny sprzedaży	(7 028)	(3 964)	(1 716)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 020	7 542	3 653
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(4 710)	(7 260)	(2 738)
Pozostałe przychody operacyjne	29 887	953	496
Pozostałe koszty operacyjne	(11 113)	(906)	(161)
Zyski i straty na sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	19 352	163 409	25 016
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 436	163 738	26 266
Koszty finansowe - netto	13 458	(7 929)	(3 123)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	47 894	155 809	23 143
Podatek dochodowy	(7 460)	(907)	(1 296)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	40 434	154 902	21 847
Wynik na dziełaności zaniechanej	724	1 181	(632)
Zysk netto za okres obrotowy	41 158	156 083	21 215
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej	**41 147**	**156 080**	**21 213**
- udziały mniejszości	11	3	2
	41 158	156 083	21 215
Inne całkowite dochody netto			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	788	419	(5)
Inne całkowite dochody netto	788	419	(5)
Całkowity dochód	**41 946**	**156 502**	**21 210**
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej	**41 935**	**156 499**	**21 208**
- udziały mniejszości	11	3	2
	41 946	156 502	21 210

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2011

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12. 010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	87	95	135
Wartości niematerialne	316	382	450
Pozostałe inwestycje w jednostkach	91 487	107 099	61 952
Aktywa z tytułu odroczonego poda ku dochodowego	5 030	5 568	2 674
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 210	2 966	282
Należności z tytułu opcji	-	4 147	-
Inne aktywa finansowe	518 065	471 484	307 081
	618 195	591 741	372 574
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 787	8 480	6 107
Należności z tytułu opcji	3717	-	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach	2		
Inne aktywa finansowe	319	2 127	507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 004	19 557	27 448
	60 829	30 4	34 062
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	12 030	13 055	8 553
Aktywa razem	**691 054**	**634 960**	**415 189**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ cd.
na dzień 30 czerwca 2011

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' LN
Kapitał własny przypadający właśc cielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	51 970
Kapitał zapasowy	439 149	269 058	225 719
Pozostałe kapitały rezerwowe	15 166	21 575	13 163
Inne całkowite dochody	45	833	409
Zysk/strata z lat ubiegłych	(871)	(1 441)	(1 441)
Zysk netto	41 147	156 080	21 213
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	556 983	498 075	311 033
Udziały niedające kontroli	94	83	82
Razem kapitały własne	557 077	498 8	311 115
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-
Obligacje	81 899	6 343	71 428
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 991	3 413	808
Rezerwy długoterminowe	10 855	16 082	-
Inne zobowiązan a długoterminowe z tytułu opcji	-	35 228	18 043
	95 745	118 066	90 279
Zobowiązania krótkotermin we			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 552	2 535	573
Obligacje	2 777	2 966	2 600
Zobowiązania z tytułu opcj	18 603	-	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty ba kowe	9	2 551	2 430
Rezerwy krótkoterminowe	10 586	548	746
Rozliczeia międzyokresowe	703	700	703
	38 230	9 300	7 052
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji	2	9 436	6 743
Pasywa razem	**691 054**	**634 96**	**415 189**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
kolumna nr	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Saldo na dzień 01.01.2010	**47 313**	**(2 685)**	**44 358**	**6 916**	**1 539**	**51 141**	**104 268**
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-		-	18 741	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	44 358	(44 358)	-	-	-	-
Różnica pomiedzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009		(43 114)				-	43 114
Wynik okresu	-	-	21 213	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2010	**51 970**	**(1 441)**	**21 213**	**6 916**	**1 539**	**69 882**	**147 382**
Saldo na dzień 01.07.2010	**51 970**	**(1 441)**	**21 213**	**6 916**	**1 539**	**69 882**	**147 382**
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	6 699	(7)	36 647	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	(21 213)	-	-	-	-
Różnica pomiedzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	156 080	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	**51 970**	**(1 441)**	**156 080**	**13 615**	**1 532**	**106 529**	**147 382**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 (c.d.)

	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**	**1 532**	**106 529**	**147 382**
Podwyższenie kapitału	10 377	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-		-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-		14 560	62	-	-
Zmiany kapitałów	-	570	-	-	-	(41)	(570)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	(156 080)	-	-	-	156 080
Wynik okresu	-	-	41 147	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	**62 347**	**(871)**	**41 147**	**28 175**	**1 594**	**106 488**	**302 892**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 (c.d.)

	Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
kolumna nr	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*	*14*
Saldo na dzień 01.01.2010	**7 880**	**4 813**	**64**	**414**	**266 021**	**-**	**266 021**
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	462	4	(60)	-	19 147	-	19 147
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Różnica pomiedzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009	-	-	-	-	-		-
Wynik okresu	-	-	-	-	21 213	-	21 213
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	82	82
Saldo na dzień 30.06.2010	**8 342**	**4 817**	**4**	**409**	**311 033**	**82**	**311 115**
Saldo na dzień 01.07.2010	**8 342**	**4 817**	**4**	**409**	**311 033**	**82**	**311 115**
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	1 361	-	7 051	-	51 751	-	51 751
Inne całkowite dochody	-	-	-	424	424	-	424
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	(21 213)	-	(21 213)
Różnica pomiedzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	156 080	-	156 080
Utrata kontroli	-	-	-	-		1	1
Saldo na dzień 31.12.2010	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	**498 075**	**83**	**498 158**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 (c.d.)

	Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
kolumna nr	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*	*14*
Saldo na dzień 01.01.2011	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	**498 075**	**83**	**498 158**
Podwyższenie kapitału	-		-	-	10 377	-	10 377
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	(7 055)	-	(7 055)	-	(7 055)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	14 622		14 622
Zmiany kapitałów	646	-	-	-	605	-	605
Inne całkowite dochody	-	-	-	(788)	(788)	-	(788)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	41 147	-	41 147
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	11	11
Saldo na dzień 30.06.2011	**10 349**	**4 817**	**-**	**45**	**556 983**	**94**	**557 077**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	36 225	116
Odsetki zapłacone	111	(51)
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 336	65
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	102	185
Udzielone pożyczki	(300)	-
Spłata udzielonych pożyczek	300	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-
Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów w podmiotach pozostałych	2 505	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(48)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	(10)	4
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(15 567)	116
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(33 769)	(546)
Wpływy ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	28 013	14
Wydatki na zakup obligacji funduszu	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 726)	(275)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	296	(61)
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	35 350	27 413
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	4 700
Spłata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	(5 550)	-
Spłata dłużnych papierów wartościowych (weksle)	-	(1 634)
Odsetki zapłacone od obligacji	(4 631)	(2 077)
Spłata kredytów	-	-
Spłata pożyczek	(2 655)	-
Zaciągnięcie pożyczek	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	(1 763)
Pozostałe	(7)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	22 803	26 576
	-	
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do likwidacji	(11 925)	2
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 488	26 368
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 557	1 080
Różnice kursowe	(41)	
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**48 004**	**27 448**

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:
- Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji – spółka celowa, która w latach 2007/2008 dokonała odkupu i sprzedaży aktywów JTT Computer SA
- MCI Capital TFI SA – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, towarzystwo funduszy inwestycyjnych
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, pełniąca rolę komplementariusza MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA posiadająca większość aktywów finansowych grupy w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI SA.
- MCI Partners S.A. – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, pełni rolę podmiotu holdingowego w zakresie działalności zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych
- MCI Venture Projects Sp. z o. o. – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA zajmująca się m.in. działalnością finansową, działalnością zwiazaną z obsługą rynku nieruchomości, doradztwem związanym z zarządzaniem oraz działalnością firm centralnych i holdingów finansowych.

2. Grupa Kapitałowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki MCI Management S.A oraz sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych:
- Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji

- MCI Capital TFI S.A
- MCI Fund Management Sp. z o. o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- MCI Partners S.A.
- MCI Venture Projects Sp. z o. o.

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

Spółka MCI Management S.A sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 30.06.2011.

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 30 czerwca 2011 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).

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

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych" (opublikowany 10.01.2008)
Standard ten obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 01.07.2009 lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie standardu dopuszczalne jest w określonych warunkach. Zmiany w MSSF 3, oraz związane z tym zmiany do MSR 27, doprecyzowują sposób

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

MSSF 7 (zmiany) „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji" (opublikowany dnia 05.03.2009).

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

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

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

MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" (opublikowany dnia 31.07.2008).

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

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

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

Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości" (opublikowana dnia 03.07.2008).
Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 01.01.2009 lub po tej dacie. (Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne.) KIMSF 15 określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną", czy też w zakres MSR 18 „Przychody" oraz precyzuje, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę" (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18). Interpretacja ta w największym stopniu dotyczy jednostek prowadzących budowę lokali mieszkalnych na sprzedaż. W przypadku umów wchodzących w zakres MSR 18 i dotyczących dostaw towarów Interpretacja wprowadza nową koncepcję, tj. dopuszcza stosowanie kryteriów ujmowania przychodu określonych w MSR 18 „w sposób ciągły równolegle z postępem prac". W takiej sytuacji przychód ujmuje się przez odniesienie do stopnia zaawansowania budowy, stosując metodę stopnia zaawansowania umowy o usługę budowlaną.

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

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

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

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

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

Zmiany w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy"
Dokument wprowadza dwie zmiany:
- do tej pory MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od tego, czy transakcja nastąpiła przed, czy po 1 stycznia 2004 roku; Proponowana zmiana polega na zastąpieniu tej daty dniem przejścia na MSSF,
- zasady postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub później

Zmiany w MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia"
Dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub później

Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena"
Nowy standard dotyczący instrumentów finansowy, docelowo mający zastąpić obecny MSR 39. Aktualnie zawiera regulacje dotyczące:
- klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych,
- klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych,
- usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych.
Data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe"
Nowy standard zastępuje większą część dotychczasowego MSR 27. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli (trzy warunki kontroli: wpływ, narażenie/prawo do zmiennych wpływów z inwestycji, zdolność do wywierania wpływu na wielkość tych wpływów). Dla większości standardowych grup kapitałowych nie oznacza to zmian w konsolidacji. Zmiany dotyczą głównie jednostek, dla których wg dotychczasowych regulacji obowiązek konsolidacji nie był jednoznaczny.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Nowy MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia"
MSSF 11 zastąpi dotychczasowy MSR 31. Podstawową zmianą jest likwidacja możliwości rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Z chwilą wejścia w życie nowego MSSF 11 jedynym dozwolonym sposobem będzie rozliczanie inwestycji metodą praw własności.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Nowy MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach"
MSSF 12 ustanawia nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostek, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany w MSR 12 „Podatek dochodowy"
Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób należy kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo podatkowe inaczej traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Należy w takiej sytuacji

założyć, że nieruchomość zostanie sprzedana (można jednak to założenie podważyć). Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub później

Nowy MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej"
Nowy standard ujednolica pojęcie wartości godziwej we wszystkich MSSF i MSR i wprowadza wspólne wskazówki i zasady, które do tej pory były rozproszone w różnych standardach.
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany w MSR 19 „Świadczenia pracownicze"
Dokument wprowadza kilka zmian, z czego najważniejsze dotyczą programów określonych świadczeń:
- likwidacja metody „korytarzowej"
- prezentacja skutków ponownej wyceny w pozostałych dochodach całkowitych
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmienione MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe" i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"
Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSR 10, 11.
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.
Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu, lub także w okresach kolejnych. W niektórych istotnych kwestiach

(wycena programów pracowniczych, wyceny spółek portfelowych itp.) Zarząd jednostki dominującej opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.
Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego.

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

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

Konsolidacja

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu MCI Management SA oraz MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej - spółki zależnej, których wycena oparta jest na publikowanych przez fundusze co najmniej raz na kwartał oficjalnych wycenach certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty te wyemitowane są przez fundusze utworzone i zarządzane przez MCI Capital TFI SA – spółkę zależną MCI Management SA. 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, których wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Istotna cecha w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniająca go od osób prawnych typu korporacyjnego polega na tym, iż jego zasadniczym substratem jest jego majątek, a nie zespół ludzki. Stąd też w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego trudno mówić jest w ogóle o polityce operacyjnej, w takim rozumieniu w jakim można mówić o polityce operacyjnej w odniesieniu do spółek czy innych osób prawnych posiadających jakikolwiek substrat osobowy.
2. Kolejną istotną cechą w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniającą go od innych podmiotów jest ta okoliczność, iż fundusz inwestycyjny jest jedynie formą prawną (wyłączną na gruncie polskiego ustawodawstwa), w której może działać instytucja zbiorowego inwestowania. Celem działalności funduszu inwestycyjnego jest działanie w interesie uczestników funduszu, a nie w interesie funduszu jako odrębnej (od uczestników) osoby prawnej. Stąd też pojęcie „polityka finansowa" w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego nie jest pojęciem, które w sposób adekwatny do istoty tej osoby prawnej oddaje charakter działalności funduszu inwestycyjnego, w takim rozumieniu w jakim pojęcie „kierowanie polityką finansową i operacyjną" występuje w definicji „kontroli" używanej w stosunku do podmiotów zależnych.
3. Specyfika Towarzystwa funduszy inwestycyjnych jako organu funduszu inwestycyjnego sprawia, że towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie działa jednak w imieniu własnym (jak ma to miejsce w przypadku klasycznej formuły kierowania przez określony podmiot polityką finansową innego podmiotu), ale w imieniu funduszu inwestycyjnego. Relacja pomiędzy funduszem inwestycyjnym i towarzystwem, określona przepisami prawa jest analogiczna do relacji istniejącej pomiędzy spółką kapitałową a jej zarządem. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych wykonując kompetencje z zakresu zarządzania funduszem inwestycyjnym nie działa w interesie swoim, ale w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego. Oznacza to, iż towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie realizuje swojego interesu, ale interes innych podmiotów (którymi są uczestnicy funduszu), co diametralnie odróżnia istotę relacji prawnej występującej pomiędzy towarzystwem i funduszem od istoty relacji prawnej jednostki dominującej i jej jednostek zależnych.
4. Specyficzny stosunek prawny pomiędzy towarzystwem funduszy inwestycyjnych a funduszem, polegający na obowiązku prawnym pełnienia funkcji organu funduszu, nie powinien uzasadniać przyjęcia tezy, że fundusz inwestycyjny kontrolowany jest przez towarzystwo, które nim zarządza.

Z powyższych względów MCI TFI nie może zostać uznane za podmiot kontrolujący fundusze, a w konsekwencji, również istniejąca relacja pomiędzy MCI Management SA 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. 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 MSR39 są wykazywane zgodnie z MSR 39. Inwestycje te wyceniane są w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres w jakim wystąpiły.

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

W przypadku gdy wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jest odroczona wartość godziwą zapłaty ustala się dyskontując przyszłe wpływy o kalkulacyjną stopę procentową ustaloną na poziomie

WIBOR1Y + 5%. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartości zapłaty ujmuje się jako przychód z tytułu odsetek.
Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

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

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

Transakcje barterowe

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

Leasing

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

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

Waluty obce

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

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

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

- aktywa i pasywa są przeliczane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP") na koniec okresu sprawozdawczego,

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane według średniego ważonego kursu NBP za dany okres,
- różnice wynikające z zastosowania tych różnych kursów ujmowane są jako oddzielna pozycja kapitału własnego.

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Płatności realizowane w formie akcji

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w 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 aktualizujacego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

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

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

Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

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

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

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

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

Instrumenty kapitałowe

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

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

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

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

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

Koszty emisji akcji i akcje własne

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

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

Złożone instrumenty finansowe

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

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

Instrumenty pochodne

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

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

Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter

instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna

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

4. Wybrane dane finansowe śródrocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2011 r. – 3,9866, a na dzień 30.06.2010 r. – 4,1458.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2011 – 3,9673 , a dla roku 2010 – 4,0042.

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' PLN	**Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 000' PLN**	**Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 000' EUR**	**Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'EUR**
Przychody ze sprzedaży	8 048	5 369	2 029	1 341
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 436	26 266	8 680	6 560
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	47 894	23 143	12 072	5 780
Zysk (strata) netto	41 147	21 213	10 372	5 298
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 336	65	9 115	16
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(18 726)	(275)	(4 697)	(66)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	22 803	26 576	5 720	6 410
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 488	26 368	7 146	6 360
Aktywa, razem	691 054	415 189	173 344	100 147
Zobowiązania długoterminowe	95 745	90 279	24 017	21 776
Zobowiązania krótkoterminowe	38 230	7 052	9 590	1 701
Kapitał własny	557 077	311 115	139 737	75 043
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	15 639	12 536
Liczba akcji (w szt.)	62 346 627	51 970 239	62 346 627	51 970 239
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	**0,66**	**0,41**	**0,17**	**0,10**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	**8,94**	**5,99**	**2,24**	**1,44**

5. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 nie miały miejsca nabycia nowych spółek zależnych.

6. Segmenty operacyjne

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

Ponieważ jednak MCI Management S.A. jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital / private equity inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii w Europie Centralnej już uprzednio ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne był trudny do wyznaczenia. Stąd za swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) uznawano spółki, w które MCI zainwestowało bezpośrednio.
Na takiej ocenie przez pryzmat poszczególnych podmiotów- inwestycji oparte były i są wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów aktywów oraz oceniane są ich wyniki finansowe zarówno przez zarząd jak i szczebel kierowniczy najwyższego szczebla. Za osobny segment można uznać, oprócz sprzedaży własnych inwestycji, usługi w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i kapitałami będącymi według zamierzeń kierownictwa w przyszłości podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej MCI Partners S.A.. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 nie zmieniła się istotnie identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie. Segmenty Grupy/Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

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

W trakcie roku obrotowego nie zaniechano żadnej działalności.
Jako działalność zaniechaną wykazano aktywa w spółce przeznaczonej do likwidacji.
Dla celów MSSF 8 działalność tą uwzględniono w segmencie sprawozdawczym bezpośrednia działalność inwestycyjna. 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). Docelowo działalność zarządzania obcymi kapitałami inwestycyjnymi w związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej MCI pozostanie w MCI Capital TFI SA, które podzleca zarządzanie innym, zewnętrznym podmiotom. Docelowo zamiarezm MCI Management SA jest wniesione aportem akcji Spółki MCI Capital TFI S.A. do Spółki MCI Partners S.A co będzie ostatnim krokiem w kierunku komunikowanego rozdzielania działalności zarządzania kapitałami obcymi od działalności inwestycyjnej w ramach GK MCI.. Rok 2008 był rokiem przejściowym w zmianie struktury, stąd aktywa, pasywa przychody i zyski, których w ocenie zarządu nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych segmentów alokuje się za pomocą proporcji 50/50 segment 1/ segment 2, natomiast w 2009r. i w 2010r. proporcja wynosiła 90/10 segment 1/ segment 2. W związku z ukształtowaniem się docelowego modelu biznesowego, czyli w związku z opisanym wyżej rodzieleniem działalności zarządzania kapitalami obcymi od działalności inwestycyjnej, w roku 2011 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 SA oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. jako, że podmioty te pełnią w całości funkcję w zakresie zarządzania aktywami.

Pomimo znacznego zaangażowania Grupy w MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny 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 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 SA oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

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

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

Przychody i wyniki segmentów

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

Działalność kontynuowana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 30.06.2011 000'PLN	okres do 30.06.2010 000'PLN	okres do 30.06.2011 000'PLN	okres do 30.06.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**66 503**	**24 823**	**51 212**	**21 790**
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	66 503	24 823	51 212	21 790
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI	**8 128**	**5 595**	**998**	**3 647**
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	8 128	5 595	998	3 647
Razem z działalności kontynuowanej	**74 631**	**30 418**	**52 210**	**25 437**
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	0	0
Przychody finansowe	-	-	441	152
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	324	481
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(303)	(137)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu	-	-	(4 710)	(2 738)
Koszty finansowe	-	-	(68)	(52)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)	**-**	**-**	**47 894**	**23 143**

Działalność zaniechana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	Okres do 30.06.2011 000'PLN	Okres do 30.06.2010 000'PLN	Okres do 30.06.2011 000'PLN	Okres do 30.06.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	-	-	724	(632)
Razem z działalności zaniechanej	**-**	**-**	**724**	**(632)**
Razem				
Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)	**-**	**-**	**724**	**(632)**
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	(7 460)	(1 296)
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	**74 631**	**30 418**	**41 158**	**21 215**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2010).

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 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**631 999**	**407 940**
Aktywa przypisane bezpośrednio	631 569	407 877
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	430	63
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	**11 024**	**4 355**
Aktywa przypisane bezpośrednio	10 976	3 792
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	48	563
Razem aktywa segmentów	**643 023**	**412 295**
Aktywa niealokowane	48 031	2 894
Razem aktywa	**691 054**	**415 189**

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

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

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

Pozostałe informacje o segmentach:

	Amortyzacja		Zwiększenia aktywów trwałych	
	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2010 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**76**	**12**	**322 725**	**138 469**
przypisane bezpośrednio	0	0	322 425	138 482
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	76	12	300	-13
	76	**12**	**322 725**	**138 469**
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	**9**	**108**	**1 122**	**266**
przypisane bezpośrednio	1	4	1 673	385
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	8	104	-551	-119
Razem	**85**	**120**	**323 847**	**138 735**

Grupa ujęła również odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 0 (w 2010 roku w kwocie 0) przypadające odpowiednio na rzeczowe aktywa trwałe i wartość firmy.

Informacje geograficzne

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

	Przychody		Aktywa trwałe	
	okres do 30.06.2011 000'PLN	okres do 30.06.2010 000'PLN	stan na dzień 30.06.2011 000'PLN	stan na dzień 30.06.2010 000'PLN
obszar Polski	74 631	30 147	-211	585
Zagranica	0	271	0	0
Razem	**74 631**	**30 418**	**-211**	**585**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2010).

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 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W miarę upływu czasu kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych obejmują inwestorzy zewnętrzni, przez co zaangażowanie kapitałowe Grupy MCI w zarządzane fundusze zmniejsza się.
Ponadto w mniejszym zakresie Grupa świadczy usługi zarządzania kapitałami dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.
W przychodach segmentu 2011r. w wysokości 8.128 tys. zł uwzględniono przychody w kwocie 8.048 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ (w 2010r. 5.333 tys. zł)

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

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów		-
Przychody ze sprzedaży usług	8 048	5 369
	8 048	**5 369**

8. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(85)	(120)
Zużycie materiałów i energii	(35)	(87)
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	-	(322)
Usługi obce	(8 483)	(1 405)
Podatki i opłaty	(98)	(14)
Wynagrodzenia	(2 686)	(2 244)
Świadczenia na rzecz pracownika	(50)	(88)
Ubezpieczenia społeczne	(61)	(25)
Wyjazdy służbowe	(20)	-
Pozostałe koszty	(220)	(149)
Koszty rodzajowe od spółek nad którymi utracono kontrolę	-	-
	(11 738)	**(4 454)**
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(4 710)	(2 738)
Koszt własny sprzedaży	(7 028)	(1 716)
	(11 738)	**(4 454)**

9. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody z najmu	27	89
Rozwiązanie rezerwy	512	275
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	9	11
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych *	29 046	-
Przychody z refakturyzacji kosztów	273	68
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	-	23
Inne przychody operacyjne	20	30
	29 887	**496**

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

Należnośd została zasądzona tytułem odszkodowania za poniesioną szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez MCI Management SA akcji spółki JTT Computer SA, która została doprowadzona do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych.

10. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty podnajmu	(27)	(119)
Koszty rezerw	(10 572)	-
Koszty postepowań sądowych	(52)	-
Koszty refakturowane	(274)	(17)
Inne koszty operacyjne	(188)	(25)
Razem	**(11 113)**	**(161)**

11. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji Grupy prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(407)	(315)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	38 894	35 123
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	(29 064)	(16 685)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	1 758	(652)
Certyfikaty inwestycyjne InternetVentures FIZ	(28)	
Certyfikaty inwestycyjne ImmoVentures FIZ	1 584	-
	12 737	**17 471**
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data SA	(10 158)	(5 094)
Nexcom Netherlands BV		-
	(10 158)	**(5 094)**
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek		
Nexcom Bułgaria EAD		(12)
		(12)
	2 579	**12 365**

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data SA	**16 195**	**8 140**

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data SA	-	3 356
Zbycie obligacji MCI.TechVentures 1.0	-	440
Zbycie wierzytelności z tytułu pożyczki Nexcom	-	297
Zbycie akcji Nexcom Netherlands BV	-	(50)
	-	**4 043**

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	221	263
Zysk na podwyższeniu kapitału w jednostce zależnej	-	205
Pozostałe	356	-
	577	**468**

Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	2 579	12 365
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	16 195	8 140
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:	-	4 043
Pozostałe zyski na inwestycji	577	468
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	**19 352**	**25 016**

12. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	136	19
Przychody prowizyjne	141	150
Odsetki od rachunków bankowych	276	-
Odsetki od zasądzonych roszczeń	17 509	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	45	-
Pozostałe przychody finansowe	-	1
	18 107	**170**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty odsetek od:		
- Wyemitowanych weksli	-	(231)
- Kredytów bankowych	(7)	(52)
- Otrzymanych pożyczek	(101)	(89)
- Wyemitowanych obligacji	(3 968)	(2 921)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(59)	-
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	(512)	-
Inne	(2)	-
	(4 649)	**(3 293)**
Ogółem koszty finansowe netto	**13 458**	**(3 123)**

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Podatek bieżący	(7 160)	-
Podatek odroczony	(300)	(1 296)
	(7 460)	**(1 296)**

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2010: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	48 831	23 143
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	(9 104)	4 240
Przychody do opodatkowania (pozabilansowe)	5 756	-
Podatek od dochodów niepodlegających opodatkowaniu	(348)	(4 364)
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(4 413)	(747)
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	664	869
Koszty poprzedniego roku	622	-
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	(613)	
Inne	(24)	2
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**(7 460)**	-

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

14. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty finansowe netto	(14)	-
Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone	-	(12)
	(14)	**(12)**

15. Dywidenda na akcję

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

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

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

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

16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 147	21 213
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	58 385	48 895
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**0,70**	**0,43**

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka posiada dwie kategorie powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacje zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po

pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jak a mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 147	21 213
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	3 214	2 366
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	44 361	23 579
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	58 385	48 895
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	3 600	8 000
opcji na akcje (tys.)	780	165
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	62 765	57 060
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**0,71**	**0,41**

17. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

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

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Wartość firmy	101	101	101
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	-
Inne aktywa finansowe	-	12 950	8 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 929	4	16
	12 030	**13 055**	**8 553**

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	6 989	6 701
Pozostałe zobowiązania	2	2447	42
	2	**9 436**	**6 743**

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody	-	-
Koszty	(1 123)	(398)
Zysk na działalności operacyjnej	(1 123)	(398)
Koszty finansowe netto	(237)	(234)
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	(1 360)	(632)
Podatek dochodowy	2 084	-
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu	**724**	**(632)**

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010					
Koszt (brutto)	133	272	-	194	599
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(69)	(223)	-	(169)	(461)
Wartość księgowa netto	**64**	**49**	**-**	**25**	**138**
Okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	64	49	-	25	138
Zwiększenia	-	40	29	11	80
Zmniejszenia	-	-	(29)	-	(29)
Amortyzacja	(17)	(28)	-	(9)	(54)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**47**	**61**	**-**	**27**	**135**
Okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	47	61	-	27	135
Zwiększenia	-	2	-	-	2
Zmniejszenia	(85)	-	-	(9)	(94)
Amortyzacja	(5)	(22)	-	(6)	(33)
Zmniejszenia	85	-	-	-	85
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**
Stan na 31 grudnia 2010					
Koszt (brutto)	48	314	-	196	558
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(6)	(273)	-	(184)	(463)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	42	41	-	12	95
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	13	-	-	13
Zmniejszenia	-	-	-	(1)	(1)
Amortyzacja	(2)	(15)	-	(3)	(20)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**40**	**39**	**-**	**8**	**87**
Stan na 30 czerwca 2011					
Koszt (brutto)	48	327	-	195	570
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(8)	(288)	-	(187)	(483)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**40**	**39**	**-**	**8**	**87**

19. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy Grupy prezentuje się następująco:

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010				
Koszt (brutto)	-	708	12	720
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(206)	(4)	(210)
Wartość księgowa netto	**-**	**502**	**8**	**510**
Okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	502	8	510
Zwiększenia	-	6	1	7
Amortyzacja	-	(67)	-	(67)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**441**	**9**	**450**
Okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	441	9	450
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(67)	(1)	(68)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**
Stan na 31 grudnia 2010				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(340)	(5)	(345)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	374	8	382
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**308**	**8**	**316**
Stan na 30 czerwca 2011				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(406)	(5)	(411)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**308**	**8**	**316**

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

20. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na 30 czerwca 2011 Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów	procent posiadanych głosów	metoda konsolidacji	Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej
		%	%		
MCI Capital TFI S.A.	Wrocław	97,00%	100,00%	pełna	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	wyniku finansowym
Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	wyniku finansowym
MCI Partners SA	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wyniku finansowym
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wyniku finansowym

21. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
*ABC Data SA w posiadaniu MCI Management SA	34 300	40 000	23 900
*ABC Data SA w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	53 800	62 740	37 487
MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	1 391	1 391	-
Travelplanet.pl SA	1 995	2 967	564
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1	1
	91 487	**107 099**	**61 952**

*Na dzień 30.06.2011 MCI Management S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. posiadały w spółce ABC Data S.A. 8,21% akcji co dawało 8,21% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami typu venture capital/private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest zaklasyfikowana jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi przez wynik finansowy zgodnie z MSR39.

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

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:

Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
*MCI Fund Management Sp. z o. o	39	100	100
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A	484 446	467 285	329 893
*Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	11 927	3 518	1 710
ABC Data SA	-	-	-
Nexcom Netherlands Holding BV	-	-	-
Alternative Investment Partners Sp z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.).	1	1	1
*MCI Partners S.A.	100	100	-
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	5	-	-
MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	1 391	1 391	-
	497 909	**472 395**	**331 704**
* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)			
Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	**1 392**	**1 392**	**1**

Papiery wartościowe notowane na giełdzie	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
ABC Data SA w posiadaniu MCI Managament SA	34 300	40 000	23 900
ABC Data SA w posiadaniuMCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	53 800	62 740	37 487
Digital Avenue	2	-	-
	88 102	**102 740**	**61 387**

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

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

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	471 003	104 132	575 135
Zwiększenia:			-
Zakup	7 690	513	7 692
Wycena	17 885		17 885
	25 575	513	25 577
Zmniejszenia:			-
Sprzedaż / zbycie	-	(511)	-
Wycena	(61)	(14 640)	(14 701)
	(61)	(15 151)	(14 701)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	**496 517**	**89 494**	**586 011**

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:			
Travelplanet.pl S.A	1 995	2 967	564
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie			
*MCI Capital TFI S.A.	4 175	4 175	4 050
	6 170	**7 142**	**4 614**

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	4 175	2 967	7 142
Zwiększenia:			
Zakup	-	-	-
Zmniejszenia:			
Wycena	-	(972)	(972)
	-	(972)	(972)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	**4 175**	**1 995**	**6 170**

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

23. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Należności handlowe	7 747	4 378	1 876
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(29)	(119)
Należności handlowe netto	7 718	4 349	1 757
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	153	117	1 040
Należności z tytułu sprzedaży akcji	940	2 972	3 430
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(680)	(185)	(724)
Należności od podmiotów powiązanych	155	64	57
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	3 010	2 922	469
Należności podatkowe/budżetowe	106	94	-
Inne należności	595	1 113	360
Opcja na akcje ABC Data S.A.[1]	3 717	4 147	26 187
	15 714	**15 593**	**32 576**
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe	-	-	6
Należności z tytułu sprzedaży akcji	121	115	154
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	2 749	2 637	16
Opcja na akcje ABC Data S.A.[1]		4 147	26 187
Inne należności	340	214	106
	3 210	7 113	26 469
Część krótkoterminowa	**12 504**	**8 480**	**6 107**

[1] – Przedmiotem opcji put posiadanych przez:

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

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp.z o.o.	16	10	3
Tomasz Czechowicz	131	54	-
MCI Partners S.A.	1	-	-
MCI Capital TFI S.A.	4	-	-
Aleksandra Czechowicz	3	-	-
Inne	-	-	1
	155	**64**	**4**

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Tomasz Czechowicz	-	-	53
	-	-	53

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
MCI Fund M Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA	18 004	-	-
MCI Fund M Sp. z o.o.	25	-	-
MCI Patners S.A	101	-	-
	18 130	-	-

Na dzień 30.06.2011 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

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

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

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

Grupa skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży akcji i 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 30.06.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN	stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	**29**	**154**	**154**
Utworzenie odpisu			
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	(79)	(26)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	(46)	(8)
Stan na dzień 30 czerwca	**29**	**29**	**120**

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	18 130	-	-
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	-	-	-
	18 130	**-**	**-**
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	2 749	3 283	662
-krótkoterminowe	261	287	459
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	-	(646)	(646)
-krótkoterminowe	-	(2)	(6)
	3 010	**2 922**	**469**
	21 140	**2 922**	**469**

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności z tytułu sprzedaży akcji

Należności z tytułu sprzedaży akcji – krótkoterminowe:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym	**2 672**	**-**	**794**
należności od podmiotów powiązanych	-	-	532
należności od podmiotów pozostałych	2 672	2 580	262
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(2 505)	113	(3)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(21)	-
Odpisy wykorzystane (-)	-		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(13)	-	(28)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	(85)
Stan na dzień 30 czerwca - w tym	**154**	**2 672**	**678**
należności od podmiotów powiązanych	-	-	532
należności od podmiotów pozostałych	154	2 672	146

Należności z tytułu sprzedaży akcji – długoterminowe:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym	**115**	**146**	**54**
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	115	146	54
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	19	(8)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(9)	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-	-
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-	-
należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(50)	-
Stan na dzień 30 czerwca - w tym	**106**	**115**	**46**
należności od podmiotów pozostałych	**106**	**115**	**46**

24. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0[1]	242 567	258 454	126 669
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0[1]	198 947	160 054	140 856
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ (dawniej Nordkapp Ventures FIZ)[2]	26 944	9 692	7 554
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ[3]	3 428	814	769
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ[7]	44 054	42 470	-
Certyfikaty Investycyjne Internet Ventures[8]	2 125	-	-
Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 [4]	-	-	3 582
Obligacje w ramach asset management	-	-	-
Depozyty długoterminowe krajowe[5]	-	-	1 464
Depozyty krótkoterminowe krajowe[6]	319	318	507
Obligacje MCI.BioVentures FIZ	-	1 809	-
	518 384	**473 611**	**281 401**
Długoterminowe	518 384	471 484	280 894
Krótkoterminowe	-	2 127	507
	518 384	**473 611**	**281 401**

[1] – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy1.653.591 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.835 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0)

[2] – certyfikaty posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 560.608 certyfikatów)

[3] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 76.024.835 certyfikatów)

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

[5] – na dzień 31.12.2009 r. depozyty długoterminowe obejmowały depozyty w posiadaniu MCI Management S.A. będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data S.A. – czterech pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyty długoterminowe oprocentowane były według zmiennej stopy procentowej ustalanej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umów kredytowania pracowników – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.

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

[7] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 42.470 certyfikatów) Szczegółowy opis instrumentu znajduje się w nocie nr 33

[8] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 2.309.365 certyfikatów)

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	590	1 610	27 233
Krótkoterminowe depozyty bankowe	47 414	17 947	215
	48 004	**19 557**	**27 448**

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 2,73% (2010: 2,49%) .

26. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	62 347	51 970	51 970
liczba akcji	62 347	51 970	51 970
wartość nominalna jednej akcji	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	**62 347**	**51 970**	**51 970**

Emisje w okresie sprawozdawczym

Seria	Liczba w tys. szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
Na początek okresu - 2011	**51 970**		
U	10	04/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
T1	2 350	03/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
T2	3 255	03/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
W	311	1 z dnia 31.01.2011	22.06.2011
J	4 400	21/ZWZA/08 z dn. 20.06.2008	22.06.2011
		zmiana uchwały 05/NWZA/2009 z dn.31.07.2009	22.06.2011
V	41	05/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	13.05.2011
U1	11	12 z dnia 28.03.2011	22.06.2011
Na koniec okresu - półrocze 2011	**62 347**		

Seria	Liczba w tys. szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
Na początek okresu - 2010	**47 313**		
R	60	Nr 1 z dnia 28.10.2009	26.02.2010
S	4 597	Nr 1 z dnia 30.03.2010	12.05.2010
Na koniec okresu - 2010	**51 970**		

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

27. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Stan na początek okresu	269 058	163 864	163 864
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	62	55 493	18 803
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	14 560	6 699	-
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(41)	(112)	(62)
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	155 510	43 114	43 114
Stan na koniec okresu	**439 149**	**269 058**	**225 719**

28. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Stan na początek okresu	833	414	414
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(788)	419	(5)
Stan na koniec okresu	**45**	**833**	**409**

29. Obligacje zamienne na akcje

Obligacje zamienne serii B wyemitowane w 2009 roku

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

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

Na dzień 12 marca 2010 r. przypadał pierwszy okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.076.800,00 PLN.
Na dzień 10 września 2010 r. przypadał koniec drugiego okresu odsetkowego, w związku z tym Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.051.850,00 PLN.

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

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

W dniach 25.02.2011 r. oraz 28.04.2011 r. wypłacono odsetki od obligacji skonwertowanych w kwotach odpowiedno: 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.

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	22 500	41 250	50 000
wartość kosztów związanych z emisją	(518)	(950)	(1 151)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	21 982	40 300	48 849
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(2 168)	(3 974)	(4 817)
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	19 814	36 326	44 032
Odsetki naliczone – koszty narastająco	4 810	6 320	4 677
Odsetki zapłacone	(2 755)	(3 406)	(2 077)
Spłata	-	-	-
	21 869	**39 240**	**46 632**
- część długoterminowa	19 815	36 327	44 032
- część krótkoterminowa	2 054	2 913	2 600
	21 869	**39 240**	**46 632**

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową, która na 30.06.2011 r. wynosi 13,73%.

30. 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.,
- 30.06.2011 r.,
- 30.12.2011 r.,
- 29.06 2012 r.,
- 31.12.2012 r.,
- 28.06.2013 r.

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	27 450	27 450	27 450
wartość kosztów związanych z emisją	(434)	(434)	(54)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	27 016	27 016	27 396
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	27 016	27 016	27 396
Odsetki naliczone – koszty narastająco	2 541	1 262	-
Odsetki zapłacone	(2 420)	(1 209)	-
Spłata	-	-	-
	27 137	**27 069**	**27 396**
- część długoterminowa	27 017	27 016	27 396
- część krótkoterminowa	120	53	-
	27 137	**27 069**	**27 396**

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

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

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

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Wartość nominalna obligacji zależnych od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji		-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	11 780	7 108	7 872
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	68 780	64 108	64 872
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-	-
**Odsetki zapłacone	-	-	-
Spłata	-	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**68 780**	**64 108**	**64 872**
- część długoterminowa	68 780	64 108	64 872
- część krótkoterminowa	-	-	-
	68 780	**64 108**	**64 872**

* ujęte w rachunku wyników na moment emisji:

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

** obligacje nie są oprocentowane

32. Obligacje serii F wyemitowane w 2011 roku

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

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

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	35 350	-	-
wartość kosztów związanych z emisją	(432)	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	34 918	-	-
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	34 918	-	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	752	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	-
Spłata	-	-	-
	35 670	-	-
- część długoterminowa	34 918	-	-
- część krótkoterminowa	752	-	-
	35 670	-	-

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

W dniu 28.04.2010r. MCI Management S.A. dokonał przydziału obligacji imiennych serii D przydzielonych jedynemu obligatariuszowi, do którego skierowano propozycję nabycia. Propozycją nabycia objęto 57.000 sztuk obligacji i wszystkie zostały objęte po jednostkowej cenie emisyjnej 1.006,24 PLN. Stąd łączne wpłaty na ich nabycie wyniosły 57.355.680 PLN. PLN. Na moment emisji rozpoznano przychody z tytułu emisji w kwocie netto po potrąceniu kosztów emisji 100.874,00 PLN. Data wykupu obligacji to 22 marca 2013 roku, chyba że obligacje zostaną wykupione w dacie wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami emisji.

Obligacje nie mogą być zbywane przez obligatariusza na rzecz osób trzecich.
Zgodnie z warunkami emisji obligacji celem emisji było objęcie za wartość nominalną wyemitowanych obligacji certyfikatów inwestycyjnych w funduszu inwestycyjnym zamkniętym.
Należyta i terminowa zapłata świadczeń na rzecz obligatariusza została zabezpieczona przez ustanowienie zastawu zwykłego na certyfikatach objętych przez emitenta ze środków uzyskanych z emisji.
W dniu 29 kwietnia 2010 roku. MCI Management S.A. zostało przydzielonych 57.000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych imiennych serii B w IPOPEMA 34 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w wyniku wpłat w ramach zapisów kwoty 57 mln PLN.
Obligacje nie są oprocentowane i uprawniają do świadczeń pieniężnych i niepieniężnych.
Rentowność obligacji jest pochodną wyceny certyfikatów inwestycyjnych wskutek powiązania wysokość kwoty świadczeń dla obligatariusza z wysokością WANCI (wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny) certyfikatów inwestycyjnych.
Wykup obligacji i certyfikatów funduszu są ze sobą ściśle powiązane pod względem czasu wykupu i kwoty przepływów pieniężnych.

Obligacje uwzględniają możliwość wcześniejszego wykupu, ale tylko w przypadku gdy MCI Management S.A. jako emitent jednocześnie przedstawi żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych.
Kwota zobowiązania z tytułu obligacji zostanie pomniejszona o wynagrodzenie dla emitenta ustalone jako umówiony procent wartości nominalnej za każdy dzień kalendarzowy od daty emisji.
W przypadku, gdy kwota do zapłaty obligatariuszowi będzie wyższa niż wartość uzyskana przez MCI Management S.A. z wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, emitent obligacji ma prawo wykonania świadczenia niepieniężnego polegającego na przekazaniu własności certyfikatów inwestycyjnych (świadczenie zamienne).
Ponieważ wykup obligacji jest bezpośrednio powiązany z realizacją składnika aktywów – wykupem certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz (w zakresie czasu i kwoty wykupu oraz przepływów pieniężnych), wskutek tego całość ryzyk i korzyści związanych z inwestycją w certyfikaty została przeniesiona na obligatariusza. Zatem wymóg MSR32 w zakresie prezentacji aktywów finansowych i zobowiązań w kwocie netto wtedy, gdy służy to odzwierciedleniu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z rozliczenia dwóch lub więcej instrumentów finansowych, co w tym przypadku jest spełnione.
Dodatkowy warunek kompensaty wynikający z MSR32 paragraf 42 jest także spełniony, ponieważ warunki transakcji wskazują jednoznacznie na zamiar rozliczenia się stron netto poprzez jednoczesne poddanie do realizacji składnika aktywów (certyfikaty inwestycyjne) i wykonanie zobowiązania z obligacji.
Aktywa w certyfikaty inwestycyjne zaklasyfikowane są do portfela aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena wartości godziwej następuje poprzez odniesienie do publikowanych przez fundusz WANCI.
Zobowiązanie finansowe z obligacji zaklasyfikowane jest do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zaklasyfikowanie pozwala na znaczące zmniejszenie niespójności w zakresie wyceny i ujmowanie wymienionego aktywa i zobowiązania (eliminacja „niedopasowania księgowego"). Wartość godziwa zobowiązania ustalana jest przez odniesienie do instrumentu o identycznej charakterystyce, co w odniesieniu do warunków emisji obligacji przy skorelowaniu jej wyceny z wyceną certyfikatów inwestycyjnych jest spełnione.
Przyjęta metoda wyceny aktywa i zobowiązania umożliwia dokonanie ich kompensaty do momentu rozliczenia transakcji i rozliczenia netto transakcji.
Kompensacie aktywów i zobowiązań nie podlega wynagrodzenie emitenta obligacji naliczane jako procent wartości nominalnej obligacji, które pomniejsza wartość świadczenia na rzecz obligatariusza.

Aktywo to jest wykazywane w aktywach trwałych a jego wartość narasta liniowo zgodnie ze wzorem określonym w warunkach emisji obligacji aż do ich wykupu. Wynagrodzenie jest ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody prowizyjne w pozostałych przychodach operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania podlegające kompensacie:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
WYEMITOWANE OBLIGACJE			
Wartość nominalna obligacji zależy od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji		-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	11 780	7 108	7 872
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	68 780	64 108	64 872
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-	-
**Odsetki zapłacone	-	-	-
Spłata	-	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**68 780**	**64 108**	**64 872**
- część długoterminowa	68 780	64 108	64 872
- część krótkoterminowa	-	-	-
	68 780	**64 108**	**64 872**

NABYTE CERTYFIKATY			
Wartość nominalna nabytych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień objęcia	57 000	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	11 780	7 108	7 872
Wartość certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy	**68 780**	**64 108**	**64 872**
Należne wynagrodzenie 0,5% do potrącenia przy wykupie obligacji	334	193	49
Kwota aktywów netto wykazywana w bilansie	**334**	**193**	**49**
Wynik na transakcji emisji obligacji MCI i objęcia certyfikatów IPOPEMA (nadwyżka emisyjna - koszty emisji)	**101**	**101**	**101**

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

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta między MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 15.685.000 akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA 15.685.000 akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na

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

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

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

35. Rezerwy

	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 wynagrodzenia	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010	**-**	**692**	**-**	**-**	**244**	**50**	**986**
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	6	6
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	(244)	(2)	(246)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2010	**0**	**692**	**0**	**0**	**0**	**54**	**746**
Stan na 1 lipca 2010	**0**	**692**	**0**	**0**	**0**	**54**	746
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów							-
- utworzenie dodatkowych rezerw	16 082	-	500	24	-	24	16 630
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(692)	-	-	-	(54)	(746)
Stan na 31 grudnia 2010	**16 082**	**0**	**500**	**24**	**0**	**24**	**16 630**
Stan na 1 stycznia 2011	**16 082**	**0**	**500**	**24**	**0**	**24**	16 630
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów							-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	10 569	-	-	5	10 574
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(4 483)	-	(500)	(1)	-	-	(4 984)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(744)	-	-	(23)	-	(12)	(779)
Stan na 30 czerwca 2011	**10 855**	**0**	**10 569**	**0**	**0**	**17**	**21 441**

36. Podatek odroczony

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 006	2 139	213
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 024	3 429	2 461
	5 030	**5 568**	**2 674**
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	2 991	3 413	808
	2 991	**3 413**	**808**

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	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki i premia od obligacji	Rezerwy na koszty i straty, rozliczenia bierne	Inne aktywa, w tym różnica z tytułu aktualizacji wartości opcji na akcje	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2009	1 051	1 849	-	-	709	3 609
Wpływ na wynik finansowy	762	(1 849)	-	-	152	(935)
Stan na 30 czerwca 2010	**1 813**	**-**	**-**	**-**	**861**	**2 674**
Stan na 31 grudnia 2009	1 051	1 849	-	-	709	3 609
Wpływ na wynik finansowy	1 170	(1 849)	664	151	1 823	1 959
Stan na 31 grudnia 2010	**2 221**	**-**	**664**	**151**	**2 532**	**5 568**
Wpływ na wynik finansowy	(1 215)	-	(421)	2 831	(1 733)	(538)
Stan na 30 czerwca 2011	**1 006**	**-**	**243**	**2 982**	**799**	**5 030**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2009	441	7	-	1	449
Wpływ na wynik finansowy	359	1		-	360
Wpływ na kapitał własny	(1)	-		-	(1)
Stan na 30 czerwca 2010	**799**	**8**	**-**	**1**	**808**
Stan na 31 grudnia 2009	441	7	-	1	449
Wpływ na wynik finansowy	2 711	7		51	2 769
Wpływ na kapitał własny	195	-		-	195
Stan na 31 grudnia 2010	**3 347**	**14**	**-**	**52**	**3 413**
Wpływ na wynik finansowy	(1 083)	47	301	497	(238)
Wpływ na kapitał własny	(184)				(184)
Stan na 30 czerwca 2011	**2 080**	**61**	**301**	**549**	**2 991**

37. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

38. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	9	28	5
Pożyczki		2523	2 425
	-	2 551	2 430
Kredyty i pożyczki razem	**9**	**2 551**	**2 430**

Na dzień 30 czerwca 2011 Grupa nie posiada żadnych pożyczek zaciągniętych.

Na dzień 31 grudnia 2010 Grupa posiadała następujące pożyczki:

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

Na dzień 30 czerwca 2010 Grupa posiadała następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 000' PLN
Technopolis Sp. z o.o. SKA w likwidacji	MCI Management SA	9,75%	**2 425**

W okresie sprawozdawczym uregulowano wszelkie zobowiązania z tytułu pożyczek.

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Od 1 do 5 lat	-	-	17 343
Powyżej 5 lat	-	-	-
	-	-	**17 343**

39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Zobowiązania handlowe	3 449	2 085	287
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	104	-	22
Zobowiązanie z tytułu podatków	47	95	62
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	22	25	47
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 867	227	13
Pozostałe zobowiązania	63	103	142
	5 552	**2 535**	**573**
W tym:			
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	5 552	2 535	573
	5 552	**2 535**	**573**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 39 dni.

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

40. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 040	3 938	1 914
Koszty ubezpieczeń społecznych	62	90	41
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	646	1 857	501
Inne świadczenia na rzecz pracowników	50	132	19
	2 798	**6 017**	**2 475**

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

	Stan na dzień 30.06.2011 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2010 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2010 Liczba pracowników
Zarząd	5	5	8
Pracownicy operacyjni	23	19	29
Księgowość i administracja	4	5	1
	32	**29**	**38**

41. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2008

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

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

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

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

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

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

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

Program motywacyjny 2009-2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a. nie mniej niż 10,00 PLN za akcję w I transzy w okresie 2009 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku
b. nie mniej niż 15,00 PLN za akcję w II transzy w okresie 2010 roku lub okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów cenowych rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku

kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

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

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

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

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

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

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

9) Rada Nadzorcza może w drodze uchwały podjętej do 31 grudnia 2011 r. zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2012 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostanie całkowicie zrealizowany do końca roku 2011.

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

	od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011		**od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010**	
	Opcje	**Średnia ważona cena realizacji**	**Opcje**	**Średnia ważona cena realizacji**
	Liczba sztuk	**PLN**	**Liczba sztuk**	**PLN**
Stan na początek okresu sprawozdawczego - opcje z programu motywacyjnego za 2008-2012	1 112 819	-	1 112 819	-
Opcje z programu motywacyjnego za 2009-2010	1 800 000		1 800 000	-
Opcje przyznane z 2008-2012 (transza za 2008)	-214 027		-228 099	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2009) *	-272 193	-	-591 542	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2010) **	-377 211	-	-718 568	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (pula Transfer Bonus)	-48 746	-	-16 262	-
Opcje umorzone za 2008-2012	-898 792	-	-884 720	-
Opcje umorzone za 2009-2010 (transza za 2009)	-30 371	-	-	-
Opcje umorzone za 2009-2010 (transza za 2010)	-53 952		-	-
Opcje zrealizowane/wykonane (transza za 2009) ***	-282 229	1,20	-	-
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2009)	-315 207		-308 458	-
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2010)	-368 837		-	-

Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:				
	51 254	**-**	**165 170**	**-**
Opcje możliwe do wykonania na koniec okresu	-	-	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	**51 254**	**-**	**165 170**	**-**

* realizacja przyznanych opcji następuje w następujący sposób do 31.03.2012 roku:
Realizacja pozostałych 50% podstawy wyliczenia ilości akcji, czyli 272.193 szt.:
a) gdy kurs akcji osiągnie 10 pln/szt - realizacja pozostałej puli
b) gdy kurs akcji nie osiągnie 10 pln/szt - wygaśnięcie pozostałej puli

** realizacja przyznanych opcji może nastąpić w następujący sposób do 31.03.2012 roku:
1. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 15 pln/szt - jednorazowo 100% realizacji, czyli 377.211 szt.
2. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 10 pln/szt - zaliczkowa realizacja 50% podstawy wyliczenia ilości akcji, czyli 188.603 szt.
a) gdy kurs akcji osiągnie następnie 15 pln/szt - realizacja pozostałej puli, czyli 188.608 szt.
b) gdy kurs akcji nie osiągnie następnie 15 pln/szt - wygaśnięcie pozostałej puli, czyli 188.608 szt.
3. gdy średni kurs akcji MCI nie osiągnie poziomu ani 15 pln/szt, ani 10 pln/szt - jednorazowe 100% wygaśnięcie, czyli 377.211 szt.

*** Opcje zrealizowane w okresie sprawozdawczym spowodowały emisję akcji serii W w 2011 roku w liczbie 282.229 szt. (2010: 0).

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

W dniu 17 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. Uchwałą nr 05/02/XII/2010 wyraziła zgodę na wykorzystanie przez Zarząd kapitału docelowego Spółki do emisji nowych akcji Spółki na okaziciela serii W dla realizacji między innymi zobowiązań związanych z :
1) Zaliczkową realizacją Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. za rok 2009
2) Przyznaniem Tomaszowi Czechowiczowi, przez Radę Nadzorczą, ww. akcji z puli transfer bonus.

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

Rejestracja akcji serii W w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła z dniem 22 czerwca 2011 roku.

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w I półroczu roku 2011 480,8 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2010 roku koszty programu wyniosły 501 tys. PLN.
Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Monte-Carlo przy przeprowadzeniu 75.000 trajektorii symulacji. Wartość godziwą opcji oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

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

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

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

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

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2009 r.

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

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

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

Zarząd MCI Management S.A. w dniu 25 października 2010 r. podjął Uchwałę nr 2 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego spółki o akcje serii V w celu realizacji niniejszego programu motywacyjnego, które zostały objęte przez Członków Rady Nadzorczej.

Z dniem 13 maja 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji serii V w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Program opcji został wyceniony modelem dwumianowym Coxa-Rossa-Rubinsteina. W modelu przyjęto zmienność ceny instrumentu bazowego (akcji MCI) na poziomie 70,8% obliczoną jako historyczną zmienność stóp zwrotu za okres czasu odpowiadający długością czasowi od dnia wyceny (31 lipca 2009 r.) do wygaśnięcia opcji (31 grudnia 2010 r.). Stopa wolna od ryzyka została wyznaczona na podstawie krzywej zerokuponowej z dnia wyceny i wyniosła 4,27%.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2010 r.

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

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

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

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

Członek Rady Nadzorczej traci prawo do opcji za 2010 rok, jeżeli nie będzie Członkiem Rady Nadzorczej w dniu poprzedzającym dzień podjęcia powyższej uchwały Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyn lub powodu rezygnacji albo odwołania z Rady Nadzorczej.

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

W przypadku, gdy:

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

akcje przypadające do nabycia dla tego Członek Rady Nadzorczej są dzielone równo między pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 25 maja 2011 roku Zarząd Spółki, na podstawie Uchwały nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2011 r., podjął Uchwałę (rep.A 11168/ 2011) w sprawie podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii V1.
Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania akcje serii V1 nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Program opcji został wyceniony na dzień podjęcia Uchwały w dniu 21 grudnia 2010 roku na kwotę 185.819,12. Koszty opcji są rozliczane w czasie. W I półroczy 2011 roku koszty opcji na akcje dla Rady Nadzorczej wyniósł 92.909,56 zł.

42. Sprzedaż spółek zależnych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. nie miały miejsca zbycia spółek zależnych.

43. Nabycie spółki zależnej

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

44. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	41 158	21 213
Korekty:	-	
Podatek dochodowy	(7 159)	1 146
Amortyzacja środków trwałych	19	53
Amortyzacja wartości niematerialnych	66	68
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	(4)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	(3 161)

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)	(19 293)	22 919
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)	36 155	(43 846)
Przychody z tytułu odsetek	(415)	(518)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	(244)	3 480
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	10 423	
Inne korekty	(27 245)	69
Korekty konsolidacyjne	549	(61)
Razem korekty	**(7 144)**	**(19 855)**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(365)	(1 092)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 269	29
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 418	(230)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	**2 322**	**(1 293)**
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**36 336**	**65**

45. Zobowiązania warunkowe

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

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

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

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

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

Do dnia publikacji sprawozdania MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał 3.050.000 szt. Akcji ABC Data S.A. będących w jego posiadaniu, zaś należna z tego tytułu Arthur Holding GmbH Premia Sweetener została wypłacona w kwocie 744.238,13, w oparciu o schemat zawarty w umowie z dnia 21 maja 2010 roku między stronami.

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

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

W rezerwach w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto kwotę 10.855 tys zł. natomiast w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto kwotę zmiany rezerwy 5.227 tys. zł. z tytułu należnej premii. Grupa tworzy rezerwę wyłącznie w odniesieniu do akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI.PrivateVentures FIZ, ponieważ mogą być one sprzedane w dowolnym momencie i Grupa MCI nie ma wpływu na ten fakt. Co do akcji posiadanych przez spółki objęte konsolidacją Zarząd szacuje, że prawdopodobieństwo wpływu środków pieniężnych jest niewielkie. Stąd też nie zachodzi konieczność utworzenia rezerwy na te akcje.

Inny sposób kalkulacji premii sweeneter niż Spółka stosuje Arthur Holding GmbH. Różnica między rezerwą utworzoną przez Spółkę a potencjalną kwotą premii liczonej wg Arthur Holding GmbH, jaką Spółka zobowiązana byłaby spłacić na dzień 30 czerwca w przypadku sprzedaży wszystkich akcji wynosi 5.321,7 tys. zł. Z uwagi na fakt, że Spółka nie zgadza się ze sposobem kalkulacji prezentowanym przez Arthur Holding jak również w wyniku braku zamiaru sprzedaży akcji ABC Data, Spółka prezentuje powyższą różnicę w informacji dodatkowej.

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

a. złożenie ważnego zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii H
b. posiadanie w Okresie Rozrachunkowym liczby certyfikatów inwestycyjnych, dla których odpowiadająca im średnia wartość aktywów netto funduszu przekracza 10.000 zł otrzyma środki pieniężne (Świadczenie Dodatkowe) w wysokości:
    - 7,6923% naliczone od wynagrodzenia stałego MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie aktywami funduszu przypadającego na wartość aktywów netto posiadanych przez inwestora certyfikatów inwestycyjnych
    - oraz dodatkowo 25% naliczone od wynagrodzenia Towarzystwa uzależnionego od wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jeśli inwestor nabył certyfikaty w sumie nie mniejszej niż 1 mln zł (liczone jako iloczyn certyfikatów i cen emisyjnych).

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wynosi 9.633,05 zł. Wypłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu. Nie dokonano rezerwy na przyszłe płatności związane ze Świadczeniami Dodatkowymi gdyż nie ma to obecnie znaczącego wpływu na całkowite dochody Towarzystwa osiągnięte w pierwszym półroczu 2011 roku.

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

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

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

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

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

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

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 17 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia br. przez Annę Hejka do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały

zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne.

46. Poręczenia i gwarancje

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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).
W dniu 21 czerwca 2011 r. jeden z uczestników funduszu złożył do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany.
W dniu 21 lipca 2011 r. nastąpiła zapłata za odkupione certyfikaty inwestycyjne przez MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. po cenie równoważnej 90% wartości odkupionych certyfikatów na 31 marca 2011 r. Zgodnie z zapisami umowy, jeśli odkup następuje w okresie pomiędzy pierwszym a drugim rokiem posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 90% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu. Łączna wartość transakcji wyniosła 279.748,84 zł.
Ponieważ wartość certyfikatu na dzień 31 marca 2011 r. była wyższa niż wartość certyfikatu na moment objęcia przez uczestnika 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 nieustanny wzrost wartości certyfikatów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

Dnia 25 sierpnia 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na akcjach w obrocie zorganizowanym" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

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

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

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

- bank udzielił firmie Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 35.340.493,49 PLN, określonego w „Umowie o limit kredytowy"
- wierzytelności Banku do wysokości 53.010.740,24 PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 11.316.599 szt. o wartości nominalnej 11.316.599,00 PLN

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

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

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

47. Umowy leasingu operacyjnego

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

48. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Transakcje handlowe

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

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

Należności od podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp.z o.o.	16	10	3
Tomasz Czechowicz	131	54	-
MCI Partners S.A.	1	-	-
MCI Capital TFI S.A.	4	-	-
Aleksandra Czechowicz	3	-	-
Inne	-	-	1
	155	**64**	**4**

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Konrad Sitnik	-	-	-
Sylwester Janik	-	-	-
Tomasz Czechowicz	-	-	53
	-	-	**53**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Współpracownicy	-	-	1
Sylwester Janik	-	-	21
Tomasz Czechowicz	99	-	
MCI Partners S.A.	1	-	-
MCI Capital TFI S.A.	4	-	-
	104	**-**	**22**

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

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Członkowie Zarządu			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 423	1 578	456
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	175	987	1 054
	1 598	**2 565**	**1 510**

W I półroczu roku 2011 Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

W I półroczu roku 2010 Prezes Tomasz Czechowicz otrzymał prawo do objęcia 16.262 sztuk akcji po cenie emisyjnej równej 1,20 zł. za jedną akcję ustalonej dla akcji Spółki emitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2009.

49. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 52. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- 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 wiedzenia 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 w walutach obcych. W rzadkich przypadkach zawierane są umowy denominowane w walutach obcych (umowy najmu). Spółka preferuje ustalanie wynagrodzeń w rozliczeniach z kontrahentami w PLN, wskutek czego minimalizuje ryzyko kursowe. Nie występują znaczące salda aktywów i pasywów (głównie należności i zobowiązania handlowe oraz środki pieniężne) w walutach obcych.

Grupa nie stosuje co do zasady kontraktów forward oraz opcji walutowych. Jeżeli takie kontrakty są zawierane w rzadkich przypadkach kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie w znaczącym stopniu równoważą ryzyko.
Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.)			Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	
Stan na 30.06.2011				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz				
pozostałe należności finansowe				
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	1		115
Zobowiązania finansowe (-):				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz	-9		-2	-46
pozostałe zobowiązania finansowe				
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	19	1	-2	69
Stan na 30.06.2010				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz	13			
pozostałe należności finansowe				54
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	1		22
Zobowiązania finansowe (-):				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz				
pozostałe zobowiązania finansowe				
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	18	1	0	76

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu waluty do PLN.
Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów Waluta/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.
Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.
Z uwagi na wartość aktywów i zobowiązań w walucie ryzyko związane z wahaniami kursu Zarząd Spółki ocenia jako nieistotne.

	Wahania kursu	Wartość wyrażona w walucie (w tys. PLN)							
		Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na inne dochody całkowite:			
		EUR	USD	GBP	razem	EUR	USD	GBP	razem
Stan na 30.06.2011									
Wzrost kursu walutowego	10%	6	-	(1)	5	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	(6)	-	1	(5)	-	-		-
Stan na 30.06.2010									
Wzrost kursu walutowego	10%	6	-		6	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	(6)	-		(6)	-	-		-

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 ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o 2 dnie robocze dzień zmiany oprocentowania powiększona o marżę 2,5 punktów procentowych w skali roku).
- leasing finansowy -aktualnie Grupa nie posiada takich zobowiązań.
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe - Grupa posiada największe zobowiązania oprocentowane 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
		30.06.2011	**30.06.2010**	
Wzrost stopy procentowej	1%	263	142	
Spadek stopy procentowej	-1%	-263	-143	
Wartość bilansowa - emisja 1 obligacje zamienne z 2009.09.11 *		21 869	46 632	2010.09.09
Wartość bilansowa - emisja 2 obligacje odsetkowe z 2010.07.01		27 137	27 396	2010.12.31
Wartość bilansowa - emisja 3 obligacje odsetkowe z 2011.04.01		35 670	0	2011.04.01
Razem		84 676	74 028	

* wyliczenie na 30.06.2011 przyjęto dla ilości obligacji nieskonwertowanych na dzień bilansowy tzn. 2 250 szt., na 30.06.2010 5 000szt.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 23, 29-32 oraz 37.

Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej wykorzystując swapy procentowe i swapy walutowo-procentowe.
Na dzień 30 czerwca 2011 i 30 czerwca 2010 roku stosunek długu opartego na stałej stopie procentowej do długu opartego na zmiennej stopie procentowej wyniósł odpowiednio 00,01/99,99% oraz 3,18/96,82%.

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:	
		30.06.2011	**30.06.2010**	**30.06.2011**	**30.06.2010**
Wzrost stopy procentowej	1%	-253	-142	0	0
Spadek stopy procentowej	-1%	252	143	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

	30.06.2011	30.06.2010
Pożyczki	3 010	469
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	8 987	5 920
Pochodne instrumenty finansowe	3 717	26 187
Papiery dłużne	0	3 582
Jednostki funduszy inwestycyjnych	518 065	275 848
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	319	1 971
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 004	27 448
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń(*)	38 816	
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	620 918	341 425

(*) W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach. Ponieważ w ocenie Spółki możliwość nastąpienia wypływu środków z tytułu wypełnienia powyższych obowiązków jest mało prawdopodobna, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

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 krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. 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 zarządzanie 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:

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Przyznane limity kredytowe *	1.500.000,00 zł	3.024.848,68 zł	0,00 zł
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	-	-	-

*maksymalny limit przyznany spółce wynosi 3,5 mln, uzależniony od wysokości przepływów z tytułu zarządzania na rachunkach spółek z Grupy

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.

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 wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Na dzień 30 czerwca 2011, 31 grudnia 2010 i 30 czerwca 2010 roku umowy kredytowe zarówno Grupy jak i Spółki dominującej nie zawierały warunków dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych (tzw. zewnętrznych wymogów kapitałowych).

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

	Stan na dzień 30.06.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 30.06.2010
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Kapitał:			
Kapitał własny	557 077	498 158	311 115
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	557 077	498 158	311 115
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	557 077	498 158	311 115
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	84 685	68 860	76 458
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	641 762	567 018	387 573
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,87	0,88	0,80
EBITDA:			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 436	163 738	26 266
Amortyzacja	85	219	120
EBITDA	34 521	163 957	26 386
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	84 685	68 860	76 458
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	84 685	68 860	76 458
Wskaźnik długu do EBITDA	2,45	0,42	2,90

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach. Wzrost poziomu wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem wynikał z finansowania działalności w znacznie większym zakresie kapitałem przy nieznacznym zwiększeniu długu w stosunku do okresu porównywalnego.

50. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

51. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi wysokiego ryzyka) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły.
Wartość godziwą akcji i udziałów spółek stowarzyszonych posiadanych przez MCI Management SA wyceniono opierając się na zapisach MSR oraz międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines".
Szerzej sposoby ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów zostały opisane w nocie 51.

52. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

Spółka odpowiedziała na skargę kasacyjną wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej a w przypadku jej przyjęcia o jej oddalenie w całości oraz o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kosztów postępowania kasacyjnego.

W dniu 30 czerwca 2011 roku została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwała nr 24/ZWZ/2011, która upoważniła Zarząd do nabycia akcji własnych Spółki. Program Odkupu został uchwalony na okres od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 roku i dotyczy akcji znajdujących się w obrocie na GPW.
Celem przyjęcia Programu Odkupu jest doprowadzenie do obniżenia kapitału zakładowego poprzez umorzenie akcji Spółki, co daje akcjonariuszom możliwość wzrostu wartości posiadanych przez nich akcji Spółki. Za zgodą rady Nadzorczej Zarząd może przeznaczyć część lub wszystkie nabyte akcje na realizację programu motywacyjnego Spółki.
Zgodnie z postawienia ZWZA maksymalna cena jednostkowa za akcję nie może przekroczyć poziomu 7,98 zł (wartość aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przypadających na jedną akcję Spółki), za zgodą Rady Nadzorczej maksymalna cena jednostkowa nie może przekroczyć 10,00 zł za jedną akcję. Każdorazowa decyzja dotycząca nabycia akcji Spółki w ramach Programu Odkupu. Minimalna cena jednostkowa za akcję ustalona została na poziomie wartości aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku przypadających na jedną akcję pomniejszonych o 25%, tj na poziomie 5,985 zł.
Skupu akcji na rachunek Spółki dokonuje Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska począwszy od dnia 12 lipca br. Z dniem 30 lipca br skup został wstrzymany ze względu na rozpoczęcie okresu zamkniętego, który zaplanowany jest na cały sierpień. W okresie od 12 lipca do 29 lipca Spółka skupiła 613.454 akcji po średniej cenie nabycia jednej akcji w kwocie 6,88 zł.
Przed dniem publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd MCI Management S.A. zwołał na dzień 6 września 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. W porządku obrad przewidziane jest podjęcie uchwały w sprawie zmiany Uchwały nr 24/ZWZ/2011 z 30 czerwca 2011 roku o udzieleniu

upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki. Zgodnie z projektem uchwały minimalna cena jednostkowa na akcję, nabywaną w trakcie Programu Odkupu Akcji, ma pozstać ustalona na poziomie nie niższym niż 1 zł.

Dnia 19 maja 2009 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do 2.775 tys. zł., który nastąpił w drodze emisji 300 tys. akcji imiennych niemych serii H o wartości 1 zł. każda.
Akcje nowej emisji objęli za wkład gotówkowy: Robert Nejman (100.000 akcji), Dorota Nejman (100.000 akcji), Dariusz Kowalski (100.000). Dnia 24 lipca 2009 roku decyzją Sądu Rejonowego dla Wrocławia –Fabrycznej podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
Dnia 3 stycznia 2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek sporządzony dnia 21 grudnia 2009 roku o wykreślenie wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego z rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 24 lipca 2009 roku dotyczącego podwyższenia kapitału o 300 tys. zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 19 maja 2009 roku.
Dnia 30 listopada 2009 każdy z Subskrybentów złożył z osobna oświadczenie o uchyleniu się w trybie art. 84 kodeksu cywilnego od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu Umowy, uzasadniając to tym, iż błąd oświadczenia woli polegał na mylnym wyobrażeniu o treści czynności prawnej jaką było objęcie przez każdego z Subskrybentów na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji – to jest, że żaden z Subskrybentów nie zdawał sobie sprawy z tego, iż nabycie przez nich na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji jest równoznaczne z osiągnięciem i przekroczeniem przez nich jako współwłaścicieli 10% w kapitale zakładowych MCI Capital TFI S.A.
W dniu 26 lipca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ustalił nieistnienie stosunku prawnego wynikającego z umowy objęcia akcji MCI Capital TFI SA przez Roberta Nejmana, Dorotę Nejman i Dariusza Kowalskiego na skutek złożenia powyżej opisanych oświadczeń. Spółka niezwłocznie po uzyskaniu prawomocności wyroku podejmie działania mające uwzględnienie tego stanu w rejestrze przedsiębiorców.
W dniu 19 sierpnia br. Spółka otrzymała z Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew, w którym Arthur Holding GmbH wnosił o zapłatę dodatkowej kwoty w wysokości 422.730 zł. wraz z odsetkami od dnia 15 lutego 2011 do dnia zapłaty. Według Powoda kwota wynikająca ze sprzedaży w lutym 2011 roku pakietu 3.050.000 akcji ABC Data powinna wynosić 1.166.966,13.

Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynika z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbija cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę jest zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny.
W dniu 17 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia br. przez Annę Hejka do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne.

53. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej.

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

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

1) udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą i spółki podlegające konsolidacji. Większość aktywów w spółkach jest wyznaczona jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju

dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.

2) certyfikaty inwestycyjne. Grupa MCI posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamknietych zarządzanych przez MCI Capital TFI SA. 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 30.06.2011 wykazano aktywa z tytulu opcji put na akcje ABC Data (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34. Wartość godziwa zobowiązania na 30.06.2011 wynosi 3 717 tys.zł (na 30.06.2010 wynosi 26 187 tys. zł). Premia z tytułu zawarcia opcji wynosi 0. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

4) certyfikaty inwestycyjne niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane są i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 33). Wartość godziwa aktywa w certyfikaty na 30.06.2011 wynosi 68 780 tys. zł (na 30.06.2010 wynosi 64 872 tys. zł). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 32 .Wartość godziwa aktywa na dzień bilansowy została ustalona poprzez przemnożenie ilości certyfikatów inwestycyjnych przez wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny opublikowaną na dzień bilansowy przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

1) Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 30.06.2011 wykazano zobowiązanie z tytulu opcji call na akcje ABC Data (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34). Wartość godziwa zobowiązania długoterminowego na 30.06.2011 wynosi 18 603 tys. zł (na 30.06.2010 wynosi 18 043 tys.zł). Premia z tytułu wystawienia opcji wynosi 0. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

2) Zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 33). Wartość godziwa zobowiązania na 30.06.2011 wynosi 68 780 tys zł (na 30.06.2010 wynosi 64 872 tys.zł). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 33.Wartość godziwa zobowiązania na dzień bilansowy została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej certyfikatów nabytych za środki w wysokości wartości nominalnej z tytułu emisji obligacji ponieważ wysokość świadczenia z tytułu emisji obligacji jest uzależniona od wartości godziwej certyfikatów.

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

Aktywa brutto funduszy

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	250 252	285 106	164 586
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	234 876	188 734	150 687
MCI.BioVentures FIZ	30 061	23 018	7 636
Helix Ventures Partners FIZ	7 809	2 739	2 604
MCI.ImmoVentures FIZ	44 458	42 470	-
Internet Ventures FIZ	4 473		

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	83,74%	87,40%	88,64%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	93,88%	82,52%	94,41%
MCI.BioVentures FIZ	78,35%	94,80%	99,84%
Helix Ventures Partners FIZ	34,06%	36,51%	15,36%
MCI.ImmoVentures FIZ	94,83%	0,04%	-
Internet Ventures FIZ	0,00%	-	-

Wartość godziwa akcji i udziałów szacowana jest na przy zastosowaniu metod wyceny określonych w Polityce Rachunkowości funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Metody te opierają się na wytycznych „International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Poniższa tabela przedstawia wartości akcji i udziałów posiadanych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. z podziałem na sposób, w jaki szacowana jest wartość godziwa tych aktywów, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej aktywów i pasywów oraz akcje i udziały które wycenia według kosztu nabycia.
Wartości uwzględniają udział procentowy posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy (liczbę posiadanych certyfikatów podzieloną przez ogólną liczbę certyfikatów funduszu).
Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w nocie 22 i 24 „Inne aktywa finansowe".

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

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
MCI.EuroVentures 1.0	**209 518**	**234 887**	**137 479**
Poziom 1	-	208 795	124 755
Poziom 2	29 997	2 686	4 217
Poziom 3	179 521	23 405	8 508
MCI.TechVentures 1.0	**209 202**	**128 494**	**135 617**
Poziom 1	14 592	21 101	27 614
Poziom 2	190 161	107 393	108 003
Poziom 3	4 449	-	-
MCI.BioVentures FIZ	**21 197**	**12 493**	**7 578**
Poziom 1	14 609	3 546	-
Poziom 2	-	-	7 578
Poziom 3	6 587	8 948	-
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	-	-	-
MCI ImmoVentures FIZ	**42 158**	**17**	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	42 158	17	-
Internet Ventures FIZ	-	-	-
Poziom 1	-	-	-
Poziom 2	-	-	-
Poziom 3	-	-	-
GK MCI Management S.A.	**102 023**	**109 225**	**63 661**
Poziom 1	90 096	105 707	61 951
Poziom 2	-	-	0
Poziom 3	11 927	3 518	1 710

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

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
MCI.EuroVentures 1.0	10	5	29
MCI.TechVentures 1.0	304	20 560	1 320
MCI.BioVentures	-	6	10
Helix Ventures Partners FIZ	1 711	543	120
MCI.ImmoVentures FIZ	-	-	-
Internet Ventures FIZ	-	-	-
GK MCI Management S.A.	4 375	4 375	4 150

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

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

obejmuje wyceny dokonane metodą porównawczą oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

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

Przesunięcia między poziomami	30.06.2011		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

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

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

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	99,99%	94,26%	94,26%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	95,01%	95,71%	96,25%
MCI.BioVentures FIZ	90,00%	50,73%	99,53%
Helix Ventures Partners FIZ	50,00%	30,00%	30,00%
MCI.ImmoVentures FIZ	100,00%	100,00%	-
Internet Ventures FIZ	48,43%	-	-

54. Aktywa warunkowe.

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

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

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

W dniu 30 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. wyraziło zgodę na wyjście ze spółki jej komplementariusza spółki MCI Management S.A. Tytułem wniesionego wkładu do Spółki przez MCI Management S.A., spółce MCI Management S.A. zostanie wypłacona kwota 5.600.000 zł.

MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie obrotowym od 1 stycznia do 30 czerwca 2011r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 r.

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

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

Wartość aktywów pod zarządzaniem MCI wynosi ok. 823 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 roku. Jak dotąd Grupa zrealizowała łącznie 44 projekty inwestycyjne oraz dokonała 19 pełnych wyjść i przeprowadziła częściowe transakcje wyjścia z sześciu inwestycji. W obszarze zainteresowania Grupy leżą inwestycje w regionie Europy-Środkowo-Wschodniej.

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

Obecnie Grupa MCI zarządza 7-mioma funduszami inwestycyjnymi:

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

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

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 na dzień 30 czerwca 2011 roku, znajdowało się 6 spółek, z których 2 stanowiły inwestycje portfelowe, a wartość aktywów

netto subfunduszu wynosiła 242,6 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 100% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 na dzień 30 czerwca 2011 r. znajdowało się 13 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 209,1 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 95,16% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu MCI.BioVentures FIZ na dzień 30 czerwca 2011 r. znajdowały się 4 spółki, z których 2 stanowiły bezpośrednie inwestycje portfelowe, a jedna, MCI.BioVentures Sp. z o.o. działająca w charakterze podmiotu inwestycyjnego posiadała 4 inwestycje portfelowe. Łącznie fundusz MCI.BioVentures FIZ zarządzał 4 inwestycjami, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 29,9 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 90% certyfikatów funduszu).

W portfelu Helix Ventures Partners FIZ na dzień 30 czerwca 2011 r. znajdowały się 3 spółki portfelowe, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 6,9 mln PLN. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie) oraz 50% z MCI Management SA, która dnia 17 stycznia 2011 r. wykupiła od inwestora prywatnego certyfikaty stanowiące 20% udział w funduszu (na dzień 31 grudnia 2010 r. MCI Management S.A. była posiadaczem 30% certyfikatów funduszu).

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

W portfelu MCI.ImmoVentures FIZ na dzień 30 czerwca r. znajdowało się 5 projektów nieruchomościowych. Grupa MCI posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu, których wartość na moment przyznania na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 44,1 mln PLN. Fundusz został zarejestrowany dnia 24 stycznia 2011 r.

Fundusz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO z założenia jest funduszem mogącym inwestować w różne klasy aktywów na rynku globalnym. Inwestycje mogą być dokonywane po obu stronach rynku, tzn. mogą być zajmowane zarówno pozycje długie – zakup instrumentów jak i krótkie – sprzedaż pożyczonych walorów. Zarządzający Funduszem poszukują sytuacji w których oczekiwana stopa zwrotu jest wysoka w porównaniu do oszacowanego ryzyka. Fundusz skupia się na najbardziej płynnych instrumentach (charakteryzujących się wysokimi i stabilnymi obrotami). W przypadku braku wystarczającej liczby inwestycji spełniających powyższe kryteria, środki płynne Funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery skarbowe i zdywersyfikowane lokaty w renomowanych bankach. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 18,3 mln PLN (grupa MCI nie posiada jednostek uczestnictwa funduszu).

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) *Silną pozycję rynkową*

Grupa MCI jest jedną z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. W portfelu inwestycyjnym funduszy zarządzanych przez Grupę MCI znajdowało się na 30 czerwca 2011 r. 31 projektów inwestycyjnych, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów posiadanych przez Grupę MCI wyniosła 691,1mln PLN. Tylko w latach 2007 – 2011 Grupa dokonała inwestycji w 24 różne projekty o łącznej docelowej wielkości inwestycji przekraczającej 263,5 mln PLN). Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych

atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

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

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 30 czerwca 2011 r. Grupa MCI zrealizowała 44 projekty inwestycyjne i jednocześnie dokonała 19 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 6 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 7 swoich Spółek Portfelowych: 4 w drodze oferty publicznej tj.: ABC Data S.A., Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Fundusze zarządzane przez Grupę MCI osiągnęły na koniec czerwca 2011 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji ponad 23,5%.

c) *Doświadczony zespół inwestycyjny*

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

d) *Zdywersyfikowany portfel aktywów*

Na dzień 30 czerwca 2011r. w portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdowało się 31 projektów o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Travelplanet.pl S.A., INVIA.CZ a.s., Mall.cz i ABC Data S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI, gdyż z jednej strony umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju.

Posiadanie w portfelu funduszu nieruchomościowego pozwoliło MCI stabilizować portfel inwestycji o aktywa, których wartość nie ulega wahaniom w skutek koniunktury gospodarczej.

e) *Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji*

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

Obecnie w trakcie realizacji jest projekt, który do końca 2011 roku pozwoli ostatecznie wydzielić działalność zarządzania aktywami i zbudować dwie odrębne firmy wewnątrz GK MCI – grupę inwestującą w aktywa „fund of funds" i grupę zarządzającą aktywami „asset managera", która będzie się składać z MCI Capital TFI S.A. oraz firmy, której MCI Capital TFI S.A podzleca zarządzanie aktywami niepublicznymi.

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

f) *Bezpośrednie wspieranie rozwoju inwestycji portfelowych*

Inwestycje portfelowe, w które inwestują fundusze zarządzane przez Grupę MCI uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych

prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc ich bardziej efektywny rozwój. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad inwestycjami portfelowymi.

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI:

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

grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
marzec 2009 r.	Przeniesienie MCI.BioVentures Sp. z o.o. do MCI.BioVentures FIZ.
maj 2009 r.	Rozpoczęcie działalności funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO
czerwiec 2009 r.	Rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do inwestorów zewnętrznych
sierpień 2009 r.	Całkowite wyjście z inwestycji Bankier.pl S.A. do inwestora strategicznego
wrzesień 2009 r.	Niepubliczna emisja trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje MCI Management S.A. o łącznej wartości 50 mln PLN
październik 2009 r.	Wykup obligacji wyemitowanych w 2007 r. o łącznej wartości 50 mln PLN
styczeń 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji S4E S.A. – wykup menedżerski
luty 2010 r.	Pierwsza inwestycja Helix Ventures Partners FIZ – mSejf Sp. z o.o.
marzec 2010 r.	Zakup 10.000.000 akcji ABC Data S.A. od Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.)
kwiecień 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji One-2-One S.A.
czerwiec 2010 r.	Debiut giełdowy ABC Data S.A.
	Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. oraz IIF Group na utworzenie funduszu Internet Ventures, który przeznaczy na inwestycje kwotę 100 mln PLN.
lipiec 2010 r.	Emisja obligacji zwykłych serii E o łącznej wartości 27,45 mln PLN
wrzesień 2010 r.	Wspólna inwestycja MCI.TechVentures 1.0 oraz Intel Capital w spółkę Netretail Holding B.V. prowadzącą MALL.CZ, lidera na czeskim rynku e-commerce. Łączna wartość inwestycji MCI i Intel Capital wyniosła 10 mln euro.
grudzień 2010 r.	I etap realizacji planu rozwoju Grupy MCI poprzez przeniesienie do nowej spółki usług o charakterze asset management, czyli umów o zarządzanie i doradztwo związanych z zarządzanymi funduszami celem rozdzielenia MCI Management S.A. jako

	inwestora od grupy spółek zarządzających aktywami
grudzień 2010 r. - luty 2011r	Utworzenie nowych funduszy inwestycyjnych: MCI.ImmoVentures FIZ i Internet Ventures FIZ
luty 2011 r.	Sprzedaż pakietu ok. 4,5% akcji ABC Data S.A. w transkacjach pakietowych na GPW za kwotę ok 11 mln zł przez subfundusz MCI.EuroVentures
kwiecień 2011r.	Emisja obligacji zwykłych serii F o łącznej wartości ponad 35,4 mln zł
kwiecień- maj 2011r.	Po prawomocnym wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu przyznanie MCI management S.A. odszkodowania za szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez nią akcji spółki JTT Computer SA doprowadzonej do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych. MCI otrzymało 46,6 mln zł, stanowiących 28,9 mln zł kwoty głównej wraz z odsetkami
czerwiec 2011r.	Subfundusz MCI.Techventures FIZ dokupił 22% udziałów w spółce Invia.cz, liderze internetowego rynku usług turystycznych w Europie Środkowo-wschodniej i tym samym powiększył swój udział w spółce do 73%

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2011 roku.

SYTUACJA FINANSOWA

Zysk netto, który Spółka osiągnęła w pierwszych sześciu miesiącach 2011r. wyniósł 41,2 mln PLN. Wartość aktywów wzrosła do 691,1 mln PLN, zaś aktywów netto do 557,1 mln PLN. Udane działania fundraisingowe sprawiły, że MCI obecnie posiada do dyspozycji duże zasoby gotówkowe, które zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje. Rynek oferuje dużo możliwości, które są wnikliwie badane poprzez budowę pipeline'ów inwestycyjnych dla poszczególnych funduszy. Do końca 2011 roku MCI zamierza zainwestować w kilka nowych projektów, w tym w co najmniej jeden duży projekt buyoutowy. Planowane jest też uruchomienie nowych funduszy.

NOWE FUNDUSZE

28 czerwca 2010 r. MCI wraz z IIF Group podpisały umowę wsparcia z KFK na utworzenie funduszu **Internet Ventures FIZ**. Dnia 10 lutego 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wydał zezwolenie na utworzenie funduszu, który został zarejestrowany w marcu 2011r. i rozpoczął działalność w kwietniu 2011r.. Nowy fundusz jest największym w Polsce technologicznym funduszem VC, dysponującym środkami inwestycyjnymi w wysokości 100 mln PLN i zarządzanym wspólnie przez zespoły MCI i IIF, w unikalny sposób łącząc największe w Polsce doświadczenie i kompetencje w zakresie inwestycji w spółki technologiczne. Strategia Funduszu zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju oraz na etapie wzrostu - spółki z potencjałem na sukces na rynku polskim, CEE, europejskim i światowym, z obszaru mediów

elektronicznych, e-commerce'u, technologie i usługi internetowe oraz bezprzewodowe (mobilne). Fundusz planuje inwestycje w około 18–20 projektów, dywersyfikując swój portfel sektorowo. W kwietniu 2011 roku fundusz dokonał pierwszej inwestycji w Kompan.pl.

24 stycznia 2011 r. zarejestrowany został fundusz **MCI.ImmoVentures FIZ**. W planach funduszu są inwestycje od 5 do 20 mln PLN jednorazowo, na 2-5 lat. Kapitał początkowy funduszu na koniec 2010 r. wynosił 42,5 mln PLN.
Na polskim rynku zarządzania inwestycjami nieruchomościowymi nie ma dziś zdecydowanych liderów. Poprzez wejście w ten rodzaj aktywów, MCI Management SA chce wykorzystać sprzyjający inwestycjom moment na rynku do stworzenia wiodącego podmiotu zarządzającego inwestycjami na rynku nieruchomości w Polsce. Zarządzający funduszem przewidują w przyszłości profesjonalizację polskiego rynku nieruchomości, gdzie zarządzanie aktywami będzie oderwane od działalności deweloperskiej.
Strategia inwestycyjna MCI.ImmoVentures FIZ zakłada inwestycje w projekty w ramach czterech obszarów:
• tzw. special situations – nabywanie aktywów zagrożonych (NPA) od banków, spółek operacyjnych oraz w procesach likwidacji podmiotów (spółki, grunty, projekty deweloperskie, budynki),
• transakcje pakietowe z deweloperami – duże transakcje pozwalające nabyć z atrakcyjnym dyskontem nieruchomości na etapie deweloperskim lub gotowe do sprzedaży,
• inwestycje w sektorze hotelowo-wypoczynkowym – nabywanie gruntów oraz projektów w celu rozwoju deweloperskiego ośrodków wypoczynkowych i hoteli wspólnie z potencjalnymi partnerami,
• finansowanie projektów nieruchomościowych o charakterze mezzanine.

NOWE INWESTYCJE

MCI.TechVentures 1.0 w czerwcu 2011 r. dokonał zakupu dodatkowego pakietu 22% akcji w czeskiej spółce Invia.cz, liderze na rynku internetowego pośrednictwa turystycznego. Wartość transakcji wyniosła 13,6 mln zł, a udział MCI w kapitale zakładowym spółki wyniósł 73%. Inwestycja jest konsekwentną realizacją sygnalizowanej wcześniej strategii funduszu, polegającej na inwestowaniu w spółki będące na etapie rozwoju, działające we wzrostowych segmentach rynku Europy Środkowo-Wschodniej. W ocenie zarządzających funduszem spółka posiada potencjał dalszej ekspansji w regionie i umocnienia swojej pozycji.

Helix Ventures Partners podpisał kolejną umowę inwestycyjną, inwestując 3,5 mln zł w pierwszy i jedyny w Polsce program współwłasności samolotów o nazwie Sky Share, czyli w spółkę AirVentures Polska sp. z o.o. Wsparcie funduszu wykorzystane zostanie przede wszystkim na stworzenie ośrodka szkoleniowego dla pilotów o zasięgu europejskim w oparciu o zaawansowany technologicznie symulator lotów.

Natomiast fundusz Internet Ventures dokonał swojej pierwszej inwestycji, o wysokości 6 mln zł, w spółkę Kompan.pl, jednego z największych dystrybutorów reklam w wyszukiwarkach i kontekstowych w Polsce. Zainwestowane pieniądze wesprą dalszy dynamiczny wzrost liczby klientów dzięki rozbudowie biur regionalnych oraz stworzeniu działu sprzedaży korporacyjnej. Dodatkowo, spółka zamierza rozwijać sprzedaż zaawansowanych usług marketingu interaktywnego

TRANSAKCJE WYJŚCIA

W okresie od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 MCI dokonało 5 transakcji sprzedaży aktywów. Pierwszą transakcją była sprzedaż w lutym 2011 roku pakietu 4,5% akcji ABC Data S.A. w transakcjach pakietowych za kwotę 11 mln zł. Dodatkowo ten sam fundusz MCI.EuroVentures dokonał całkowitego wyjścia z innego aktywa, spółki Lew sp z o.o. – wyniku transakcji MBO otrzymano 4 mln zł. Sprzedano także 3 różne aktywa w funduszu nieruchomościowym za kwotę 5.8 mln złotych. Subfundusz MCI.TechVentures dokonał

dwóch sprzedaży: w transakcji pre-IPO sprzedano 5,5% posiadanych akcji za kwotę 2,2 mln zł do inwestorów finansowych, a także zbyto ostatni mały pakiet akcji w spółce giełdowej O2O S.A., który przyniósł przychody rzędu 0,47 mln zł.

FUNDRAISING

W ramach pozyskiwania środków na nowe inwestycje, MCI Management SA wyemitowała **obligacje zwykłe na okaziciela, serii F**, o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Zostały one przydzielone 1 kwietnia br., a z ich emisji Spółka pozyskała 35,4 mln PLN. Obligacje zaoferowane zostały w drodze niepublicznej subskrypcji.

Obecnie, wliczając potencjał finansowania oraz commitment na poziomie poszczególnych funduszy, Grupa MCI, dysponuje kwotą ponad 222 mln PLN, jaka może zostać przeznaczona na inwestycje. Z tej kwoty 142 mln pozostaje na rachunkach bankowych lub w formie promes kredytowych a dalsze 80 mln złotych jest dostępnych od inwestorów w funduszach commitmentowych.

RAPORTY ANALITYCZNE

Analitycy z domu maklerskiego BZ WBK w raporcie opublikowanym w marcu 2011r. podtrzymali rekomendację „kupuj" dla akcji MCI Management S.A. jednocześnie podnosząc cenę docelową na 10,3 zł.

ZMIANY W ZESPOLE I STRUKTURZE MCI

Na początku 2011 r. do zespołu MCI dołączył **Michał Chyczewski**, jako Investment Partner oraz członek zarządu MCI Partners SA. Michał Chyczewski będzie zajmował się transakcjami M&A w funduszu MCI.EuroVentures oraz rozwojem nowych produktów inwestycyjnych i funduszy, związanych z rynkiem infrastruktury oraz nieruchomości.
Michał Chyczewski, przed dołączeniem do zespołu MCI Management SA, był dyrektorem banku w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) odpowiedzialnym za obszar związany z instrumentami finansowania kapitałowego oraz instrumentami inżynierii finansowej. Wcześniej pracował jako pierwszy wiceprezes w Kredobank na Ukrainie (2009), podsekretarz stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa (2007-2009) odpowiedzialny za transakcje prywatyzacyjne oraz nadzór nad instytucjami finansowymi i instytucjami rynku kapitałowego, starszy ekonomista w Banku BPH w Pionie Międzynarodowych Rynków Finansowych oraz jako konsultant w Arthur Andersen Polska Sp. z o.o

Zmiany dokonane zostały także na poziomie back-office; nowym dyrektorem finansowym została Pani **Magdalena Pasecka,** która do zespołu dołączyła we wrześniu 2010r jako Senior Director. Wcześniej rozwijała swoją karierę w Innova Capital (kontroler finansowy), KPMG Polska sp. zo.o. (supervisor działu audytu) i Alternative Assets AG. W Grupie MCI odpowiedzialna jest za finanse, kwestie administracyjne i prawne a także za utworzenie holdingu MCI Partners S.A. i rozwój usług zarządzania aktywami.

W grudniu 2010 r. rozpoczęte zostały prace nad zmianami w strukturze Grupy MCI. Nowa struktura ma umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej MCI Management SA. W wielu raportach analitycznych wskazywano, że w wycenie giełdowej akcji MCI nie uwzględniono dziesięcioletniego *know-how* MCI jako firmy zarządzającej.
Wyniki z zarządzania, jakie osiąga MCI wyróżniają spółkę na tle Polski i Europy, jednak inwestorzy giełdowi patrzą na nią wyłącznie przez pryzmat majątku rozlokowanego w poszczególnych funduszach. Mając na uwadze dobro Akcjonariuszy zarząd postanowił

wykazać, że na pełną wartość akcji MCI składa się nie tylko majątek, ale także doświadczenie i satysfakcjonujące stopy zwrotu z prowadzonych inwestycji.
W pierwszym półroczu 2011 roku spółka kontynuowała prace nad budową nowej struktury i planuje zakończyć prace związane z MCI Partners S.A. (nową spółką zarządzającą aktywami) do końca bieżącego roku.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2011 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 jednostki.

Opis pozostałych istotnych zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu 30 czerwca 2011 r. znajduje się w nocie 52 do sprawozdania finansowego pt. „Zdarzenia po dniu bilansowym".

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

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

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy MCI w dalszej części roku 2011 będą:

1. W obszarze Venture Capital – dalszy wzrost wartości portfela inwestycji i dalsza budowa potencjału inwestycji portfelowych. Szczególnie dynamicznie rozwijają się czeskie spółki: Invia, Geewa i iMall. Są realnymi kandydatami na globalnych czempionów. O ich potencjale świadczą wzrosty wycen, spowodowane dynamicznym rozwojem. Wycena aktywów inwestycyjnych w portfelu MCI.TechVentures wzrosła o prawie 30% od początku roku. Także fundusz MCIBioVentures wykazał znaczny wzrost wartości o około 50%, spowodowany głównie wejściem na giełdę Genomed S.A., lidera rynku technologii związanych z genami i badaniami DNA, która to spółka jest systematycznie rozwijana. Na przełomie 2011/2012 zarząd przewiduje upublicznię spółki Invia.cz oraz Telecom Media, a także będzie wspierał rozwój spółek portfelowych Mall.cz / NaviExpert oraz rozwój nowych funduszy *financial services*, biotechnologia i pozyskiwanie środków w kanałach *private banking*.
2. Buy-out / expansion – przeprowadzenie 1-3 transakcji na kwotę 150 mln PLN (niekoniecznie w sektorze TMT), poprzez inicjatywy strategiczne i operacyjne ekspansja ABC Daty (M&A i rozwój organiczny) zmierzające do przesunięcia liderów krajowych do poziomu liderów regionalnych.
   W ramach dywizji buy-outowej powstaje obecnie fundusz infrastrukturalny, którego głównymi obszarami zainteresowania inwestycyjnego będą inwestycje w spółki z branży energetycznej, infrastrukturalnej i publiczne.
3. Infrastruktura i nieruchomości - wzrost wartości portfela o około 15%, koncentracja na dalszych inwestycjach w sektorze *residential* (finansowanie *mezzanine*), przeprowadzenie nowych inwestycji na kwotę 20 mln PLN, rozpoczęcie prac nad funduszem infrastrukturalnym, weryfikacja opcji strategicznych w zakresie konsolidacji sektora *real estate asset management*, oraz *fundraising* w kanałach *private banking*.
4. Asset Management – celem jest wzrost AUM (aktywów pod zarządzaniem) do poziomu min. 1,2 mld PLN w 2011 i 1,8 mld PLN w 2012, dalsze wzrosty wpływów z zarządzania (dzięki nowym funduszom i planowanym pobraniom zmiennych wynagrodzeń za zarządzanie), kontynuacja refinansowania i/lub emisji obligacji,

kontynuacja emisji certyfikatów inwestycyjnych, rozdzielenie obszarów Fund of Funds (NAV) i *private equity asset management* (P/E) w celu lepszego rozpoznania wartości Grupy przez inwestorów oraz na przełomie 2011/2012 upublicznienie MCI Partners na New Connect.

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

MCI Management S.A. osiągnęła w pierwszych 6-ciu miesiącach 2011 roku zysk netto na poziomie 41,1 mln PLN, zaś wartość aktywów wzrosła do poziomu 691,1 mln PLN.

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

	w tys. PLN
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	403
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 030
Aktywa finansowe	609 561
Należności długoterminowe	3 210
Należności krótkoterminowe i środki pieniężne	60 829
Aktywa przeznaczone do likwidacji	12 030
Kapitał akcyjny	*62 347*
Kapitały własne razem	557 077
Zobowiązania oprocentowane	84 685
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 991
Rezerwy i inne zobowiązania	46 299
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	2

Na osiągnięte wyniki Grupy MCI wpływ miały: wzrost wyceny portfela spółek TechVentures i BioVentures, w funduszu MCI.EuroVentures odnotowano spadek wartości certyfikatów spowodowany spadkiem wyceny giełdowej ABC Daty ,ale został on częściowo zrównoważony rozpoznaniem przychodu z tytułu odszkodowania ws. JTT przyznanego w prawomocnym wyroku sądu. I otrzymanego w maju 2011.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011

Zarząd MCI Management S.A. po przeglądzie danych finansowych za pierwsze półrocze 2011 roku oraz z uwagi na niekorzystny rozwój sytuacji na rynkach akcji i obniżenie prognoz wzrostu PKB Polski na rok 2011 dokonał oceny możliwości realizacji Prognozy wyników finansowych Spółki w 2011 roku.
Pierwotna prognoza wyników finansowych Spółki na rok 2011 została opublikowana 17 marca 2011 roku zakładała osiągnięcie wzrostu wartości skonsolidowanych aktywów netto na akcję z 8,44 zł w roku 2010 na 10,76 zł na koniec 2011 oraz prognozę skonsolidowanego zysku netto za rok 2011 w kwocie 171 milinów złotych.
Prognoza ta została sporządzona przy założeniu kształtowania się przyszłych wielkości ekonomiczno-finansowych na następujących poziomach w 2011 roku: wzrostu PKB Polski o 4,1% i dynamiki wzrostu indeksu WIG20 o 10%. Dodatkowo zakładano realizację 242 mln nowych inwestycji przez Spółkę w 2011 roku i wzroście wartości aktywów pod zarządzaniem do 1,2 mld zł.
Zarząd Spółki chciałby podkreślić, że ocena możliwości realizacji Prognozy wyników finansowych Spółki w 2011 jest trudna ze względu na poziom niepewności co do stanu światowej gospodarki i ostatnio odczuwalne wahania na rynkach finansowych.
Wskaźnik zmiany WIG20 w okresie od 1 stycznia 2011 do 26 sierpnia 2011 spadł o -15,5%, a oczekiwania co do wzrostu PKB Polski w 2011 zostały w ostatnim okresie silnie obniżone przez wiodące światowe instytucje finansowe.
W nawiązaniu do negatywnych zmian wskaźników, których szacunki były podstawą przy kształtowaniu Prognozy wyników finansowych Spółki w 2011, i których wartość koreluje

z wynikami finansowymi Spółki, Zarząd rozszerza następująco możliwe warianty realizacji Prognozy wyników finansowych:

a) Jeżeli zmiana WIG20 na koniec 2011 w stosunku do wartości z końca 2010 będzie na poziomie(- 10%) to wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI Management S.A. na jedną akcję szacowana jest na poziomie 9,5 zł na koniec 2011 roku
b) Jeżeli zmiana WIG 20 nie wykaże znaczącej zmiany na koniec roku 2011 w stosunku do stanu tego wskaźnika na koniec 2010 roku to wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI Management S.A. na jedną akcję powinna osiągnąć szacowaną wartość 10,4 zł.

Oszacowanie zmiany innych prognozowanych wartości jest pochodną szacowanej wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Działalność operacyjna MCI Management S.A. pod kątem ryzyk tożsama jest z działalnością całej Grupy Kapitałowej z uwagi na wpływ jednostki dominującej na spółki zależne. Poniżej zostały zaprezentowane czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy MCI oraz otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ MCI

Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

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

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

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

finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze z Grupy MCI znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

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

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

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

Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM MCI PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego Grupy MCI, jak również jego planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii.

Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze z Grupy MCI projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych Grupy MCI.

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

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

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

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

Ryzyko polityczne

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

Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

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

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

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

Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

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

Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

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

Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

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

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W okresie od 1 czerwca do 30 czerwca 2011 MCI Management S.A. nie nabyło żadnych akcji własnych. Jednak na dzień 30 czerwca 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. uchwaliło rozpoczęcie programu skupu akcji własnych, który został uruchomiony w lipcu 2011. Do dnia zawieszenia skupu na okres zamknięty (miesiąc przed datą publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego) Spółka skupiła 613.454 akcje własne.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

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

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

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

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

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

W dniu 31 października 2010 r. została podpisana pomiędzy MCI a Immoventures Sp. z o.o. (głównym akcjonariuszem Spółki – obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) umowa zobowiązująca do sprzedaży przez Immoventures Sp. z o.o. na rzecz

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

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W roku 2011 nie było żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach.
Ponieważ w ocenie Spółki możliwość nastąpienia wypływu środków z tytułu wypełnienia powyższych obowiązków jest mało prawdopodobna, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

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

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

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 23 pt. „Należności handlowe oraz pozostałe należności".
Na 30 czerwca 2011 r. MCI Management SA nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Informacje na temat pozostałych poręczeń i gwarancji zawarte są w nocie 46 niniejszego sprawozdania.

14. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych

dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

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

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

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuratorię Generalną.
W dniu 8 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Był on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 2 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000 PLN, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 8 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815 PLN tytułem kosztów procesu, w terminie dwóch tygodni (do dnia 22 listopada 2006 r.) albo wniesienia w ww. terminie sprzeciwu do nakazu zapłaty. Nakaz nie jest jeszcze prawomocny i nie może stanowić tytułu zabezpieczenia, wobec wydania go w postępowaniu upominawczym. Zgodnie z art. 505 §1 k.p.c. w razie wniesienia przez Skarb Państwa sprzeciwu, nakaz zapłaty straci moc, a Sąd zarządzi doręczenie sprzeciwu MCI wraz z wezwaniem na rozprawę w wyznaczonym terminie.

W dniu 3 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 02 lutego 2007 r. pełnomocnicy reprezentujący MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) otrzymali postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.
Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.
MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawezwanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdziło niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.
W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 lutego 2007 r. otrzymał od pełnomocników reprezentujących MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) informację o zawiadomieniu z Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.
Pomimo przyjęcia przez MCI propozycji Sądu w sprawie skierowania stron do mediacji w celu rozstrzygnięcia sporu, Prokuratoria Generalna, w imieniu pozwanego Skarbu

Państwa nie wyraziła zgody na prowadzenie mediacji. Dlatego też Sąd Okręgowy we Wrocławiu wyznaczył termin pierwszej rozprawy w marcu 2007 roku. W ramach toczącego się procesu w I instancji przesłuchani zostali wszyscy świadkowie oraz strona powodowa.
W dniu 31 stycznia 2008 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o powołaniu biegłych z Zakładu Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego celem zbadania związków przyczynowo-skutkowych pomiędzy decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu a upadłością JTT Computer SA i utratą korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT. Wyrok spodziewany jest w pierwszej połowie 2009 r.
W czerwcu 2009 r. Sąd dopuścił ekspertyzę przygotowaną przez zespół biegłych z Katedry Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego, z której wynika, że istniał silny związek przyczynowy pomiędzy nałożeniem obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości spółki w styczniu 2004. Biegli ustalili między innymi, że pomiędzy nałożeniem wymienionego obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA istniał silny związek przyczynowy i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości w styczniu 2004. Z kolei biegli nie dopatrzyli się, aby czynności związane z nieutworzeniem rezerw przez JTT Computer SA na poczet ryzyka związanego z nałożeniem obowiązku zapłaty wymienionej kwoty 10,5 mln PLN przyczyniło się do pogorszenia sytuacji finansowej. Podobnie w zakresie prowadzonych zmian organizacyjnych nie można mówić, iż miały miejsce „niekorzystne decyzje inwestycyjne". W ramach rozszerzenia opinii o pytania dotyczące wpływu sytuacji makroekonomicznej na sytuację finansową i upadłości JTT Computer SA, autorzy stwierdzili, że „jakakolwiek sytuacja w gospodarce światowej, regionalnej i lokalnej podobnie jak koniunktura branżowa, wpływają na warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze, to stanowią one jednolite środowisko dla wszystkich spółek. Elementem zaburzającym konkurencję stanowiła przy tym indywidualna decyzja organu podatkowego, w wyniku której Spółka została pozbawiona możliwości normalnego funkcjonowania na rynku.
Dnia 24 lutego 2010 r. zakończył się trwający prawie trzy i pół roku proces.
W dniu 15 marca 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa MCI przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu (sygn. akt: I C 1004/06) zasądził od Skarbu Państwa na rzecz Spółki kwotę 38.512.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 do dnia zapłaty (na dzień ogłoszenia wyroku odsetki wyniosły 17.429.000 PLN).
Należność została zasądzona tytułem odszkodowania za poniesioną szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez MCI Management S.A. akcji spółki JTT Computer S.A. która została doprowadzona do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych.
Tym samym Sąd podzielił w pełni stanowisko Spółki wyrażone w pozwie i prezentowane podczas procesu zarówno co do zasady jak i kwoty roszczenia.
Wyrok, który zapadł w pierwszej instancji, nie był prawomocny, a przedstawiciele reprezentującej Skarb Państwa Prokuratorii Generalnej złożyli apelację od wyroku.
W dniu 6 sierpnia 2010 Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie zdecydował o skierowaniu pytania prawnego do Sądu Najwyższego czy akcjonariusz może dochodzić odszkodowania za upadłość firmy. Tym samym nie zapadło ostateczne orzeczenie w sprawie apelacji od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 r., o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 9/2010 z dnia 16 marca 2010 roku.
W dniu 25 listopada 2010 roku Sąd Najwyższy w postanowieniu wydanym na posiedzeniu jawnym odmówił udzielenia odpowiedzi na pytanie zadane przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w sprawie toczącej się z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa, o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 30/2010 z dnia 6 sierpnia 2010 roku. Powodem takiego stanowiska były nieusuwalne braki w treści postanowienia Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w którym ww. zapytanie zostało zawarte (brak podpisów całego, trzyosobowego składu orzekającego).
Spółka będzie informować o dalszym przebiegu przedmiotowej sprawy.

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

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

Spółka odpowiedziała na skargę kasacyjną Skarbu Państwa wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej a w przypadku jej przyjęcia o jej oddalenie w całości oraz o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kosztów postępowania kasacyjnego.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka otrzymała z Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew, w którym Arthur Holding GmbH wnosił o zapłatę dodatkowej kwoty w wysokości 422.730 zł. wraz z odsetkami od dnia 15 lutego 2011 do dnia zapłaty. Według Powoda kwota wynikająca ze sprzedaży w lutym 2011 roku pakietu 3.050.000 akcji ABC Data powinna wynosić 1.166.966,13.
Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynika z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbija cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę jest zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny.

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

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

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2011 r. MCI Management S.A. nie przeprowadziła niepublicznej, tj. bez przeprowadzanie oferty publicznej, emisję akcji serii S. W dniu 7 kwietnia 2010 r., w ramach rozliczenia nabycia dodatkowych akcji ABC Data S.A., Immoventures Sp. z o.o. (obecnie: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) jednorazowo objęła pakiet 4.597.250 szt. nowo wyemitowanych akcji MCI Management S.A. o wartości 23,4 mln PLN. Akcje te zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2010 r.
Wyżej wymienione akcje wyemitowane zostały przez Zarząd na podstawie statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następujących emisji akcji:

Akcje serii W – emisja Uchwałą Zarządu numer 1 z dnia 31 stycznia br. w kwocie 311.000 akcji
Akcje serii U1 – emisja Uchwałą Zarządu numer 12 z dnia 28 marca br. w liczbie 11.000 akcji

W dniu 22 czerwca 2011 roku na mocy Uchwały numer 21/ZWZA/08 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 20 czerwca 2008 roku oraz Uchwały numer 05/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 31 lipca 2009 roku Spółka zarejestrowała 4.400.000 szt. akcji serii J.
1.400.000 sztuk akcji serii J pochodzi z konwersji obligacji serii B zamiennych na akcje serii J z grudnia 2010 roku. Pozostałe 3.000.000 sztuk akcji pochodzi z konwersji obligacji serii B dokonanych w I półroczu 2011 roku (912.000 akcji pochodzi z konwersji 570 obligacji w dniu 21 lutego br, 2.088.000 sztuk akcji pochodzi z konwersji obligacji serii B dokonanej w dniu 20 kwietnia br.).

W maju br. Spóła złożyła Prospekt Emisyjny do KNF celem dopuszczenia akcji serii: S, T2, U1, W, V.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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 Spółka korzysta również z bieżących linii kredytowych na rachunkach bankowych.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W dniu 11 września 2009 r. została przeprowadzona niepubliczna emisja obligacji zamiennych na akcje MCI Management SA, skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych. MCI Management SA zaoferowała inwestorom obligacje trzyletnie, zamienne na akcje. Wielkość emisji wyniosła 5.000 szt. o łącznej wartości 50 mln PLN. Na dzień publikacji sprawozdania nie nastąpił wykup powyższych obligacji.
Do dnia 31 grudnia 2010 r. dokonano konwersji 875 obligacji na 1.400.000 akcji zwykłych serii J.
Dnia 23 grudnia 2010 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji skonwertowanych w 2010 r. w kwocie 193.698,75 PLN.
W dniach 21 lutego br. oraz 20 kwietnia br. dokonano kolejnych konwersji obligacji serii B na akcje zwykłe serii J (odpowiednio 570 szt. obligacji na 912.000 szt. akcji oraz 1.305 obligacji na 2.088.000 akcji).
W dniach 25.02.2011 r. oraz 28.04.2011 r. wypłacono odsetki od obligacji skonwertowanych w kwotach odpowiedno: 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 30 czerwca 2010 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki w ramach zapisów na emisję obligacji niezamiennych serii E. Z dniem 1 lipca 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał przydziału 27.450.000 sztuk trzyletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 27,45 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na 28 czerwca 2013 r.

W 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.

W celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Grupę MCI, w roku 2011 realizowany był szereg działań związanych z pozyskaniem kapitału i finansowania dłużnego na poziomie MCI Management SA oraz bezpośrednio funduszy inwestycyjnych.

18. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA w 2011 r.

W 2011 r. w działalności MCI Management SA nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe poza znacznymi wahaniami kursów akcji spółek giełdowych w miesiącu sierpniu 2011 roku, które to wahania mogą mieć wpływ na wyniki finansowe spółki, w związku z faktem iż znaczna część aktywów spółki stanowią aktywa publiczne.

19. 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 Spółki w roku 2011 są wzrosty wartości posiadanych aktywów inwestycyjnych. Zarząd MCI przedstawił ocenę możliwości realizacji prognozy rocznej oraz wymienił czynniki, jakie mają wpływ na wyniki osiągane przez spółkę w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania MCI Management S.A.

W czwartym kwartale 2010 r. rozpoczął się proces zmian w strukturze organizacyjnej MCI polegający rozdzieleniu działalności zarządzania aktywami i inwestowania w aktywa. Podmiotem dominującym grupy zarządzającej aktywami będzie nowa spółka MCI Partners S.A. W grupie zarządzanej przez MCI Partners S.A. docelowo znajdzie się MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., do której MCI Management S.A. wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za zarządzanie aktywami pod koniec 2010 r.
MCI Management S.A. pozostanie inwestorem i właścicielem dotychczasowego portfela (poprzez posiadane i nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne funduszy).
Oddzielenie działalności zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnej zostało formalnie zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. dnia 21 grudnia 2010 r. Utworzenie struktury MCI Partners ma na celu rozpoznanie wartości firmy zarządzającej, która dotychczas była rozwijana wewnętrznie w strukturach organizacyjnych MCI Management S.A.
Podmiotem dominującym grupy MCI pozostanie MCI Management SA, który to podmiot jako główny akcjonariusz MCI Partners SA będzie wywierał dominujący wpływ na grupę zarządzającą. Finalizacja procesu rozdzielania działalności zarządzania od działalności inwestycyjnej jest planowana na koniec 2011r.

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

Z dniem 28 marca 2011 Rada Nadzorcza powołała w skład zarządu MCI Management S.A. Panią Magdalenę Pasecką, jako członka zarządu do spraw finansowych. Na tym samym posiedzeniu na ręce Przewodniczącego rady nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu złożył Pan Roman Cisek.
Magdalena Pasecka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A.. nie jest również wspólnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych oraz nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych. Nowy Członek Zarządu MCI Management S.A. nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

Z dniem 1 kwietnia 2011r. rezygnację z udziału w zarządzie spółki złożyła dotychczasowa Vice-Prezes spółki, Pani Beata Stelmach.
W zawiązku z powyższym, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

1. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
2. Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu,
3. Sylwester Janik – Członek Zarządu.
4. Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011r. nie przeprowadzono żadnych zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

22. 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 2011 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

23. 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenia netto w I półroczu 2011, a należne za 2010	Wypłacone wynagrodzenia netto w I półroczu 2011, a należne za półrocze 2011	Wynagrodzenia netto należne za I półrocze 2011, a niewypłacone
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	**23**	**1 029**	**90**
- Tomasz Czechowicz	23	22	90
- Roman Cisek	-	37	-
- Konrad Sitnik	-	332	-
- Beata Stelmach	-	265	-
- Sylwester Janik	-	327	-
- Magdalena Pasecka	-	46	-
Rada Nadzorcza, w tym:	-	**28**	**7**
- Hubert Janiszewski	-	6	2
- Marek Góra	-	6	2
- Wojciech Siewierski	-	4	-
- Andrzej Olechowski	-	7	1
- Sławomir Lachowski	-	5	2
Razem	**23**	**1 057**	**97**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. kwoty świadczeń dodatkowych przyznanych i wypłaconych brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

2011 r.	świadczenia brutto wpłacone w formie pieniężnej w I półroczu 2011 - ryczał samochody	świadczenia brutto wpłacone w innej formie w I półroczu 2011 - ubezpieczenie zdrowotne
	w tys. PLN	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	**24**	**2**
- Tomasz Czechowicz	-	-
- Roman Cisek	-	-
- Konrad Sitnik	-	-
- Beata Stelmach	6	2
- Sylwester Janik	18	-
- Magdalena Pasecka	-	-
Rada Nadzorcza, w tym:	-	-
- Hubert Janiszewski	-	-
- Marek Góra	-	-
- Wojciech Siewierski	-	-
- Andrzej Olechowski	-	-
- Sławomir Lachowski	-	-
Razem	**24**	**2**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. liczby przyznanych i wyemitowanych akcji w ramach programów motywacyjnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	akcje wyemitowane w I półroczu 2011 r. za rok 2009r.	akcje wyemitowane w I półroczu 2011 r. za rok 2010r.
Zarząd, w tym:	**245 337**	**19 698**
- Tomasz Czechowicz	101 434	19 698
- Roman Cisek	19 054	-
- Konrad Sitnik	58 950	-
- Beata Stelmach	30 739	-
- Sylwester Janik	26 364	-
- Magdalena Pasekca	8 796	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**-**	**38 986**
- Hubert Janiszewski	-	15 715
- Wojciech Siewierski	-	7 757
- Andrzej Olechowski	-	7 757
- Sławomir Lachowski	-	7 757
- Marek Góra	-	-
Razem	**245 337**	**58 684**

Cena emisyjna akcji emitowanych dla Członków Zarządu wyniosła 1,20 PLN, a akcji emitowanych dla Członków Rady Nadzorczej 5,40 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych dodatkowych i innych niż powyższe wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych MCI.
Bardziej szczegółowe informacje dotyczące konstrukcji programu motywacyjnego na lata 2009-2010 zostały opisane w nocie 41 sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 26 sierpnia 2011 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Tomasz Czechowicz	366 777	121 132	-
Konrad Sitnik	97 000	58 950	-
Magdalena Pasecka	-	8 796	8 976
Sylwester Janik	-	26 364	-

Rada Nadzorcza:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Marek Góra	0	0	-
Hubert Janiszewski	9 897	11 570	-
Wojciech Siewierski	9 895	5 786	-
Andrzej Olechowski	-	5 786	-
Sławomir Lachowski	-	5 786	-

25. Znaczni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 26 sierpnia 2011 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba posiadanych akcji*	*Liczba posiadanych opcji*	*% posiadanych głosów*
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.)	26 696 760	0	46,36%

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

Zgodnie z Uchwała numer 19/NWZA/2010 z dnia 21 grudnia 2010 roku ustanowiony został Program Motywacyjny Rady Nadzorczej za rok 2010. Zgodnie z nim członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do nabycia 55.000 akcji Spółki. Potwierdzenie prawa do opcji dla członków Rady Nadzorczej zgodnie z zapisami Uchwały powinny nastąpić do końca września 2011 roku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania opcje nie zostały zrealizowane.

Możliwość zmiany w proporcjach posiadanych akcji wynika również z Program Motywacyjny za rok 2008 oraz z Regulamin Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. na lata 2009-2010. Zasady, wycena oraz realizacja powyższych regulaminów szczegółowo opisane zostały w nocie 41 sprawozdania skonsolidowanego GK MCI.

W dniu 22 czerwca 2011 roku na mocy Uchwały numer 21/ZWZA/08 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 20 czerwca 2008 roku oraz Uchwały numer 05/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 31 lipca 2009 roku Spółka zarejestrowała 4.400.000 szt. akcji serii J. Ewentualna liczba akcji wynikających z potencjalnych konwersji obligacji serii B na dzień 30 czerwca 2011 roju wynosi 3.600.000 akcji serii J/ Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie powzięła informacji o kolejnych konwersjach obligacji serii B, zmieniających liczbę 3.600.000 akcji serii J możliwych do rejestracji w wyniku ww.konwersji.

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 26 sierpnia 2011 r. inne okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji nie istnieją.

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

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

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

Na dzień 26 sierpnia 2011 r. w MCI Management SA jest realizowane są cztery Programy Motywacyjne:

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

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

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

Na dzień 26 sierpnia 2011 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

W dniu 11 lipca 2011 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.Sk. z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 38,5 tys. PLN (w 2010 r. 20,7 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 71 tys. PLN (w 2010 r. 41,5 tys. PLN).

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, dnia 26.08.2011r.

Frąckowiak
Grant Thornton

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka komandytowa
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska

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

Dla Akcjonariuszy MCI Management S.A.

1 Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, na które składa się skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, skrócony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

2 Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skróconego śródrocznego sprawozdania.

3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 3654

Poznań, 26 sierpnia, 2011 roku.

MCI MANAGEMENT S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

Spis treści do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

	Strona
Wybrane dane finansowe jednostkowe przeliczone na EUR	3
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczny skrócony rachunek z przepływów pieniężnych	8

Informacja dodatkowa

1. Przyjęte zasady rachunkowości
2. Przychody ze sprzedaży
3. Koszty według rodzaju
4. Pozostałe przychody operacyjne
5. Pozostałe koszty operacyjne
6. Zyski straty z inwestycji
7. Przychody i koszty finansowe
8. Zyski/straty kursowe netto
9. Rzeczowe aktywa trwałe
10. Wartości niematerialne
11. Należności handlowe oraz pozostałe należności
12. Inne aktywa finansowe
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
14. Podatek odroczony
15. Kredyty i pożyczki
16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania
17. Świadczenia pracownicze
18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

Porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2011

	30.06.2011 PLN'000	30.06.2010 PLN'000	30.06.2011 EUR'000	30.06.2010 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	0	4 160	0	1 039
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	0	2 969	0	741
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	47 651	22 782	12 011	5 690
Zysk (strata) netto	41 634	21 006	10 494	5 246
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 995	1 295	9 073	323
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(31 171)	(2 215)	(7 857)	(553)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	22 930	26 575	5 780	6 637
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	27 754	25 655	6 996	6 407
Aktywa, razem	663 935	403 929	166 542	97 431
Zobowiązania długoterminowe	84 408	79 266	21 173	19 120
Zobowiązania krótkoterminowe	21 186	12 229	5 314	2 950
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	268	0	65
Kapitał własny	558 341	312 166	140 054	75 297
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	15 639	12 536
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	58 385 331	51 970 239	58 385 331	51 970 239
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,71	0,40	0,18	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,56	6,01	2,40	1,45

Wartość pozycji bilansowych na 30.06.2011 r. przeliczona na EUR po kursie średnim NBP Tabela 125/A/NBP/2011 z 30.06.2011,1EUR = 3,9866 PLN
Wartość pozycji bilansowych na 30.06.2010 r. przeliczona na EUR po kursie średnim NBP Tabela 125/A/NBP/2010 z 30.06.2010,
1EUR = 4.1458 PLN.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2011 – 3,9673, a dla roku 2010 – 4,0042.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000	od 01 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	-	4 160
Koszt własny sprzedaży	-	(1 191)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**-**	**2 969**
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3869)	(2 201)
Pozostałe przychody operacyjne	29 903	521
Pozostałe koszty operacyjne	(10 949)	(137)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	19 229	24 779
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**34 314**	**25 931**
Przychody finansowe – netto	18 091	
Koszty finansowe – netto	(4 754)	(3 149)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**47 651**	**22 782**
Podatek dochodowy	(7 354)	(1 266)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	40 297	21 516
Działalność zaniechana		
Wynik na działalności zaniechanej	724	(510)
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	613	
Zysk (strata) netto	**41 634**	**21 006**
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,71	0,44
Rozwodniony	0,71	0,42
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,71	0,43
Rozwodniony	0,71	0,41

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000	od 01 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 PLN'000
Zysk netto	41 634	21 006
Inne całkowite dochody netto		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	788	(106)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-
Inne całkowite dochody netto		(106)
Całkowity dochód	42 422	20 900
Przypisany:		
właścicielom jednostki dominującej	**42 422**	**20 900**
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
	42 422	20 900

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2011

	30 czerwca 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000	30 czerwca 2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	308	374	441
Rzeczowe aktywa trwałe	83	89	128
Inwestycje w jednostkach zależnych	488 765	471 660	334 043
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			-
Inwestycje w pozostałych jednostkach	376 87	44 359	24 465
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 420	5 320	2 446
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 204	2 960	276
Należności z tytułu opcji		1 614	10 195
Inne aktywa finansowe	49 607	43 284	2 233
	584 074	569 660	374 227
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19 387	1 312	1 782
Inne aktywa finansowe	319	318	507
Inwestycje w pozostałych jednostkach	2		
Należności z tytułu opcji	1 445		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 781	19 068	25 703
	67 934	20 698	27 992
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji (w 2010 roku do sprzedaży)	11 927	3 518	1 710
Aktywa razem	**663 935**	**593 876**	**403 929**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	51 970
Kapitał zapasowy	439 149	269 058	225 719
Inne całkowite dochody	45	883	308
Pozostałe kapitały rezerwowe	15 166	21 575	13 163
Zysk (strata) z lat ubiegłych			-
Zysk netto okresu obrotowego	41 634	155 510	21 006
Razem kapitały własne	558 341	498 946	312 166
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje zamienne na akcje	21 176	36 327	44 032
Obligacje	60 723	27 016	27 396
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 509	3 400	808
Rezerwy długoterminowe			-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego			-
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji		13 717	7 030
	84 408	80 460	79 266
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	586	785	481
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8	9 582	8 456
Obligacje zamienne na akcje	693	2 913	2 600
Obligacje odsetkowe	2 084	53	-
Zobowiązania z tytułu opcji	7 246		
Rezerwy	10 569	524	692
	21 186	13 857	12 229
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		613	268
Pasywa razem	**663 935**	**593 876**	**403 929**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
kolumna nr	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Saldo na dzień 01.01.2010	**47 313**	**( )**	**43 114**	**6 916**	**1 586**	**51 094**	**104 268**
Podwyższenie kapitału	4 657						
Zmiany kapitałów					-	18 741	
Inne całkowite dochody							
Przeniesienie wyniku			(43 114)				43 114
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009		)					
Wynik okresu			21 006				
Utrata kontroli							
Saldo na dzień 30.06.2010	**51 970**		**21 006**	**6 916**	**1 586**	**69 835**	**147 382**
Saldo na dzień 01.07.2010	**51 970**		**21 006**	**6 916**	**1 586**	**69 835**	**147 382**
Podwyższenie kapitału							
Zmiany kapitałów				6 699	(7)	36 647	
Inne całkowite dochody							
Przeniesienie wyniku							
Wynik okresu			134 504				
Saldo na dzień 31.12.2010	**51 970**	**-**	**155 510**	**13 615**	**1 579**	**106 482**	**147 382**
Saldo na dzień 01.01.2011	**51 970**	**-**	**155 510**	**13 615**	**1 579**	**106 482**	**147 382**
Podwyższenie kapitału	10 377						
Niezarejestrowany kapitał zakładowy							
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej				14 560	62		
Zmiany kapitałów						(41)	
Inne całkowite dochody							
Przeniesienie wyniku			(155 510)				155 510
Wynik okresu			41 634				
Saldo na dzień 30.06.2011	**62 347**	**-**	**41 634**	**28 175**	**1 641**	**106 441**	**302 892**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CD.

	Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
kolumna nr	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*	*14*
Saldo na dzień 01.01.2010	**7 884**	**4 813**	**60**	**414**	267 462		**267 462**
Podwyższenie kapitału					4 657		4 657
Zmiany kapitałów	462	4	(60)		19 147		19 147
Inne całkowite dochody				(106)	(106)		(106)
Przeniesienie wyniku					-		-
Różnica pomiędzy wynikami w I kw 2010 a rocznymi 2009					-		-
Wynik okresu					21 006		21 006
Utrata kontroli					-		
Saldo na dzień 30.06.2010	**8 346**	**4 817**	**0**	**308**	**312 166**	**0**	**312 166**
Saldo na dzień 01.07.2010	**8 346**	**4 817**		**308**	**312 166**		**312 166**
Podwyższenie kapitału							
Zmiany kapitałów	1 357		7 055		51 751		51 751
Inne całkowite dochody				525	525		525
Przeniesienie wyniku							
Wynik okresu					134 504		134 504
Utrata kontroli							
Saldo na dzień 31.12.2010	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	**498 946**	**-**	**498 946**
Saldo na dzień 01.01.2011	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	**498 946**	**-**	**498 946**
Podwyższenie kapitału					10 377		10 377
Niezarejestrowany kapitał zakładowy			(7 055)		(7 055)		(7 055)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej					14 622		14 622
Zmiany kapitałów	646				605		605
Inne całkowite dochody				(788)	(788)		(788)
Przeniesienie wyniku					-		-
Wynik okresu					41 634		41 634
Saldo na dzień 30.06.2011	**10 349**	**4 817**	**-**	**45**	**558 341**	**-**	**558 341**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

	od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 PLN'000	od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 01 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	43 056	(2 108)	1 346
Odsetki zapłacone	99	(51)	(51)
Podatek dochodowy zapłacony	(7160)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**35 995**	**(2 159)**	**1 295**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	97	35	21
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	28 013	(2108)	14
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	-	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	(21 375)	-	-
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	219
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	4	4
Wydatki na zakup majątku trwałego	(10)	(70)	(41)
Wydatki na zakup certyfikatów	(5 098)	(913)	(546)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(1 800)	(1 700)
Udzielone pożyczki	3 400	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(36 198)	2 420	(186)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(31 171)**	**(2 432)**	**(2 215)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału	296	(22)	(61)
Spłata kredytów	-	-	-
Spłata pożyczek	-	(2 434)	(1 234)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	(3)
Udzielone pożyczki	(9 761)	-	-
Spłata dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 955)	(5 532)	(2 077)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	35 350	27 027	27 413
Zaciągnięcie kredytów			-
Zaciągnięcie pożyczek	-	6 300	4 300
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	(1 740)	(1 763)
Pozostałe	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**22 930**	**23 599**	**26 575**
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	27 754	19 008	25 655
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 068	47	47
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(41)	13	1
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**46 781**	**19 068**	**25 703**

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Wszystkie dane istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MCI Management SA zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania. Nie mniej dla lepszego zrozumienia danych przedstawionych w skróconym sprawozdaniu finansowych zamieszcza się poniżej dodatkowe noty i ujawnienia.

1. Przyjęte zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. zawiera jednostkowe dane finansowe Spółki.
Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej - MCI Management S.A. i sporządziła śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego oraz niniejszego sprawozdania zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

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

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" („MSR 34"). Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności MCI Management S.A. - jako jednostki dominującej w Grupie MCI niniejsze sprawozdanie powinno być odczytywane łącznie ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	0
Przychody ze sprzedaży usług	-	4160
	-	**4 160**

3. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(84)	(116)
Zużycie materiałów i energii	(25)	(28)
Usługi obce	(1 113)	(957)
Podatki i opłaty	(60)	(12)
Wynagrodzenia	(2 293)	(2 052)
Świadczenia na rzecz pracownika	(50)	(83)
Ubezpieczenia społeczne	(36)	
Pozostałe koszty	(208)	(144)
	(3 869)	**(3 392)**
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 869)	(2 201)
Koszt własny sprzedaży	-	(1 191)
	(3 869)	**(3 392)**

4. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody z najmu	27	118
Rozwiązanie rezerwy	512	275
Przychody zmiana odpisów aktualizujących należności		34
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	29 046	-
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	9	
Przychody z refakturyzacji kosztów	297	68
Przychody ściągnięte należności uprzednio spisane jako nieściągalne		-
Inne przychody operacyjne	12	26
	29 903	**521**

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty podnajmu	-	(119)
Koszty rezerw	(10 572)	-
Koszty postępowań sądowych	(52)	-
Koszty refakturowane	(298)	(17)
Inne koszty operacyjne	(27)	(1)
Razem	(10 949)	(137)

6. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji jednostki dominującej prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(407)	(315)
Certyfikaty InternetVentures FIZ	(28)	
Certyfikaty ImmoVentures FIZ	1 584	
	1 149	**(315)**
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data SA	(5 700)	488
MCI.PrivateVentures S.K.A	17 163	21 175
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(61)	
Nexcom Netherlands BV	-	-
Digital Avenue		
	11 402	**21 663**
Aktualizacja wartości pożyczek		
Nexcom Netherlands BV		-
Biprogeo	-	-
	-	-
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek		
Nexcom Bułgaria EAD	-	(12)
	-	**(12)**
Razem zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej	**12 551**	**21 336**

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data SA	6 302	3 161

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data SA	-	(2)
zbycie udziałów Bioventures Sp. z o.o.	-	-
Zbycie wierzytelności z tytułu pożyczki Nexcom	-	297
Aport akcji/udziałów do MCI Fund Management Sp.Kom.Akcyjna	-	-
Zbycie akcji Nexcom Netherlands BV	-	(50)
	-	**245**

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	376	37
Pozostałe	-	-
	376	**37**
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	**19 229**	**24 779**

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	12 551	21 336
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	6 302	3 161
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:		245
Pozostałe zyski na inwestycji	376	37
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	**19 229**	**24 779**

7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe jednostki dominującej prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	120	1
Przychody prowizyjne	141	150
Odsetki od rachunków bankowych	276	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	45	1
Odsetki od zasądzonych roszczeń	17 509	
Pozostałe przychody finansowe	-	-
	18 091	**152**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty odsetek od:		
- Kredytów bankowych	(7)	(52)
- Otrzymanych pożyczek	(207)	(328)
- Wyemitowanych obligacji	(3 968)	(2 921)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(58)	
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	(512)	
Inne	(2)	-
	(4 754)	**(3 301)**
Ogółem koszty finansowe netto	**13 337**	**(3 149)**

8. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 30.06.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 30.06.2010 000'PLN
Koszty finansowe netto	(13)	1
Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone	-	(12)
	(13)	**(11)**

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010					
Koszt (brutto)	133	255	-	194	582
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(69)	(210)	-	(169)	(448)
Wartość księgowa netto	**64**	**45**	**-**	**25**	**134**
Okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	64	45	-	25	134
Zwiększenia	-	34	29	11	74
Zmniejszenia		(31)	(29)		(60)
Amortyzacja	(17)	(25)	-	(9)	(51)
Zmniejszenia	-	31	-	-	31
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**47**	**54**	**-**	**27**	**128**

Okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	47	54	-	27	128
Zwiększenia		2	-	-	2
Zmniejszenia	(85)	-	-	(9)	(94)
Amortyzacja	(5)	(21)	-	(6)	(32)
Zmniejszenia	85	-	-	-	85
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**42**	**35**	**-**	**12**	**89**
Stan na 31 grudnia 2010					
Koszt (brutto)	48	291	-	196	535
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(6)	(256)	-	(184)	(446)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**42**	**35**	**-**	**12**	**89**
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	42	35	-	12	89
Zwiększenia	-	13	-	-	13
Zmniejszenia	-	-	-	(1)	(1)
Amortyzacja	(2)	(13)	-	(3)	(18)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**40**	**35**	**-**	**8**	**83**
Stan na 30 czerwca 2011					
Koszt (brutto)	48	304	-	195	547
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(8)	(269)	-	(187)	(464)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**40**	**35**	**-**	**8**	**83**

10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy jednostki dominującej prezentuje się następująco:

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010				
Koszt (brutto)	-	708	-	708
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(206)	-	(206)
Wartość księgowa netto	**-**	**502**	**-**	**502**
Okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	502	-	502
Zwiększenia	-	6	-	6
Amortyzacja	-	(67)	-	(67)
Zbycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**441**	**-**	**441**

Okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	441	-	441
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(67)	-	(67)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**374**	**-**	**374**
Stan na 31 grudnia 2010				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(340)	-	(340)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**374**	**-**	**374**
Okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	374	-	374
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(66)	-	(66)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**308**	**-**	**308**
Stan na 30 czerwca 2011				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(406)	-	(406)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**308**	**-**	**308**

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

11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Należności handlowe	231	198	179
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(29)	(119)
Należności handlowe netto	202	169	60
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	127	74	1 017
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	940	467	
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(680)	(185)	
Należności od podmiotów powiązanych	185	87	107
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	18 130	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	3 010	2 922	469
Należności podatkowe/budżetowe	106	91	
Należności z tytułu opcji ABC Data	1 445	1 614	10 195
Inne należności	571	647	405
	24 036	**5 886**	**12 235**
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe			0
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	121	115	
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	2 749	2 637	16
Inne należności	334	208	260
Należności z tytułu opcji ABC DATA		1 614	10 195

	3 204	**4 574**	**10 471**
Część krótkoterminowa	**20 832**	**1 312**	**1 506**

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Technopolis sp. z o.o. SKA		1	
Immoventures Sp. z o.o. (dawniej Czechowicz Ventures Sp. z o. o.)	16	6	3
Tomasz Czechowicz	131	67	53
Sylwester Janik		54	
MCI Capital TFI S.A.	31		50
MCI Partners S.A.	4		
Pozostali	3	3	-
	185	**131**	**106**

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
MCI Fund Management Sp. z o.o			
MCI.PrivateVentures SKA	18 004	-	-
MCI Fund Management Sp. z o.o.	25	-	-
MCI Partners S.A.	101	-	
	18 130	**-**	**-**

Na dzień 30.06.2011 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadrze kierowniczej.

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

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

12. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ[3]	3 428	814	769
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	44 054	42 740	-
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures	2 125		
Depozyty długoterminowe krajowe[6]			1 464
Depozyty krótkoterminowe krajowe[6]	319	318	507
	49 926	**43 872**	**2 740**
Długoterminowe	49 607	43 554	2 233
Krótkoterminowe	319	318	507
	49 926	**43 872**	**2 740**

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	299	1 121	25 488
Krótkoterminowe depozyty bankowe	46 482	17 947	215
	46 781	**19 068**	**25 703**

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,30% (2010: 2,49%). Przeważały lokaty typu overnight.

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzą:

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 781	19 068	25 703
Kredyty w rachunku bieżącym			-
	46 781	**19 068**	**25 703**

14. Podatek odroczony

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	717	1 977	-
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 703	3 343	2 446
	4 420	**5 320**	**2 446**
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	2 509	4 013	1 076
	2 509	**4 013**	**1 076**

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2009	768	1 849	710	3 327
Wpływ na wynik finansowy	762	(1 849)	182	(905)
Wpływ na kapitał własny		24		24
Stan na 30 czerwca 2010	**1 530**	**24**	**892**	**2 446**
Stan na 31 grudnia 2009	768	1849	710	3 327
Wpływ na wynik finansowy	1 209	(1 849)	2 633	1 993
Stan na 31 grudnia 2010	**1 977**	**0**	**3 343**	**5 320**
Wpływ na wynik finansowy	(1 260)	12	348	(900)
Wpływ na kapitał własny				
Stan na 30 czerwca 2011	**717**	**12**	**3 691**	**4 420**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego *)

	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2009	830	7	1	838
Wpływ na wynik finansowy	(125)	1	363	239
Wpływ na kapitał własny	(1)	-	-	(1)
Stan na 30 czerwca 2010	**704**	**8**	**364**	**1 076**
Stan na 31 grudnia 2009	830	7	1	838
Wpływ na wynik finansowy	2 935	7	38	2 980
Wpływ na kapitał własny	195			195
Stan na 31 grudnia 2010	**3 960**	**14**	**39**	**4 013**
Wpływ na wynik finansowy	(1 696)	49	327	(1 320)
Wpływ na kapitał własny	(184)			(184)
Stan na 30 czerwca 2011	**2 080**	**63**	**366**	**2 509**

*z tytułu działalności kontynuowanej i zaniechanej

15. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Długoterminowe			
Kredyty			-
Pożyczki			-
			-
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	8	28	5
Pożyczki	-	9 554	8 451
	8	9 582	8 456
Kredyty i pożyczki razem	**8**	**9 582**	**8 456**

Na dzień 30 czerwca 2011 jednostka dominująca nie posiada pożyczek zaciągniętych.

Na dzień 31 grudnia 2010 jednostka dominująca posiadała następujące pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 000' PLN
Technopolis Sp. z o.o. S.K.A w likwidacji	MCI Management S.A	9,75%	**2 523**
MCI.PrivateVentures SKA	MCI Management S.A	8,25-8,33%	**7 031**

Na dzień 30 czerwca 2010 jednostka dominująca posiadała następujące pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 000' PLN
Technopolis Sp. z o.o. S.K.A w likwidacji	MCI Management S.A	9,75%	**2 425**
MCI.PrivateVentures SKA	MCI Management S.A	8,25-8,33%	**6 026**

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Od 1 do 5 lat	-	-	-
Powyżej 5 lat	-	-	-
	-	-	-

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Zobowiązania handlowe	234	394	234
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	104	3	22
Zobowiązanie z tytułu podatków	42	85	54
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	13	15	38
Pozostałe zobowiązania	61	75	142
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	236	216	13
	586	**785**	**481**
W tym:			
Część długoterminowa	-	-	0
Część krótkoterminowa	586	785	481
	586	**785**	**481**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 59 dni.

17. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 647	1 722
Koszty ubezpieczeń społecznych	37	15
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	646	501
Inne świadczenia na rzecz pracowników	50	15
	2 380	**2 253**

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

	Stan na dzień 30.06.2011 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2010 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Pracownicy operacyjni	11	16
Księgowość i administracja	4	
	19	20

18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2010 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	**41 634**	**21 006**
Korekty:		
Podatek dochodowy	(7 159)	1 146
Amortyzacja środków trwałych	18	50
Amortyzacja wartości niematerialnych	66	67
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	(4)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych		(3 161)
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)	(9 400)	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	28 985	(21 121)
Przychody z tytułu odsetek	(305)	(34)
Przychody z tytułu dywidend		-
Koszty odsetek	(397)	3 249
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	9 925	
Inne korekty	(27 245)	84
Razem korekty	**(5 512)**	**(19 724)**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	32	57
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(159)	(44)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	**(127)**	**13**
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**35 995**	**1 295**

19. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenia	Rezerwa na koszty SPO	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych	Rezerwa na koszty usług finansowych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010	**244**	**692**	-	-	-	**936**
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(244)	-	-	-	-	(244)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2010	**0**	**692**	**0**	**0**	**0**	**692**
Stan na 1 lipca 2010	**0**	**692**	**0**	**0**	**0**	692
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów						-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	500	24	-	524
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(692)	-	-	-	(692)
Stan na 31 grudnia 2010	**0**	**0**	**500**	**24**	**0**	**524**
Stan na 1 stycznia 2011	**0**	**0**	**500**	**24**	**0**	524
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	10 569	-	-	10 569
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	(500)	(1)	-	(501)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	(23)	-	(23)
Stan na 30 czerwca 2011	**0**	**0**	**10 569**	**0**	**0**	**10 569**