



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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku**



GRUPA KAPITAŁOWA

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

w

Warszawie

za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
MCI Management S.A.**

**z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd MCI Management S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z wymogami MSR jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Objaśnienia uzupełniające

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w nocie dodatkowej nr 3, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego, Zarząd MCI Management S.A. przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstępiania 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.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

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

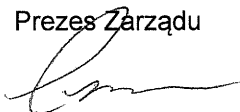
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

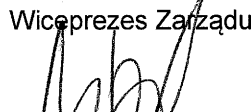
Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 30 czerwca 2013 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu



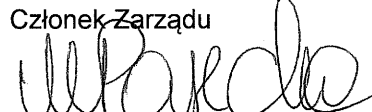
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



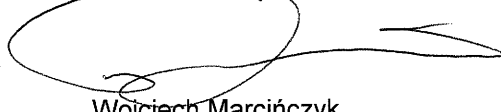
Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 30 czerwca 2013 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.



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

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku**



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

Grupa Kapitałowa MCI Management SA

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 2013 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 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 91.169 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 wykazujące całkowity dochód w kwocie 91.169 tys. PLN	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 843.861 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 94.832 tys. PLN	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 13.982 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

Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Samodzielna Księgowa

Dyrektor Finansowy

Agata Gołębiewska

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2013 r.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 000' PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	8 778	18 281
Koszt własny sprzedaży	(1 724)	(17 611)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 054	670
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(8 243)	(2 836)
Pozostałe przychody operacyjne	1 008	160
Pozostałe koszty operacyjne	(1 898)	(82)
Zyski i straty na sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	96 734	34 436
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	94 655	32 348
Koszty finansowe - netto	(3 925)	(4 281)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	90 730	28 067
Podatek dochodowy	439	1 989
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	91 169	30 056
Wynik na działalności zaniechanej	-	-
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto za okres obrotowy	91 169	30 056
Przypadający na:		
- właścicielom jednostki dominującej	91 169	30 056
- udziały mniejszości	-	-
	91 169	30 056
Inne całkowite dochody netto		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowity dochód	91 169	30 056
Przypadający na:		
- właścicielom jednostki dominującej	91 169	30 056
- udziały mniejszości	-	-
	91 169	30 056

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ**
na dzień 30.06.2013

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	437	463	423
Wartości niematerialne	62	125	188
Wartość firmy	85 714	85 714	-
Inwestycje w jednostkach pozostałych	87	651	57 245
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 075	7 308	4 626
Należności handlowe oraz pozostałe należności	540	131	88
Inne aktywa finansowe	670 385	568 111	640 571
	<u>765 300</u>	<u>662 503</u>	<u>703 141</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	17 231	75 412	15 236
Inne aktywa finansowe	24 014	3 355	660
Inwestycje w jednostkach pozostałych	-	-	-
Należności z tytułu opcji	-	-	-
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	1 337	239	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	18	2 664	4 718
Obligacje	1 072	1 033	16 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 889	34 397	10 821
	<u>78 561</u>	<u>117 100</u>	<u>48 327</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	-	-	-
Aktywa razem	<u><u>843 861</u></u>	<u><u>779 603</u></u>	<u><u>751 468</u></u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ cd.
na dzień 30 czerwca 2013

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	62 347
Kapitał zapasowy	458 600	436 200	436 200
Pozostałe kapitały rezerwowe	42 917	38 794	38 698
Inne całkowite dochody	(140)	(123)	-
Akcje własne	(8 959)	(8 958)	(8 958)
Zysk/strata z lat ubiegłych	21 044	2 314	(2 578)
Zysk netto	91 169	41 572	30 056
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	666 978	572 146	555 765
Udziały niedające kontroli	-	-	-
Razem kapitały własne	666 978	572 146	555 765
 Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	291	267	156
Obligacje	89 566	34 908	34 918
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 460	2 132	1 482
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
	92 317	37 307	36 556
 Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 159	100 069	93 705
Obligacje	1 026	28 390	51 144
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	424	450	3 097
Zobowiązania z tytułu opcji	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	12 745	12 229	11 201
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	62 212	29 012	-
	84 566	170 150	159 147
 Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
 Pasywa razem	843 861	779 603	751 468

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	1	2	3	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				7
					4	5	6		
<i>kolumna nr</i>					emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	
Saldo na dzień 01.01.2012		62 347	(1 586)	18 679	28 175	1 641	106 440	280 479	
Podwyższenie kapitału		-	-	-	-	-	-	-	
Niezarejestrowany kapitał zakładowy		-	-	-	-	-	-	-	
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		-	-	-	-	-	-	-	
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu		-	-	-	-	-	-	-	
Zmiany kapitałów		-	(19 671)	-	-	-	-	19 465	
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-	
Przeniesienie wyniku		-	18 679	(18 679)	-	-	-	-	
Wynik okresu		-	-	30 056	-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.06.2012		62 347	(2 578)	30 056	28 175	1 641	106 440	299 944	
Saldo na dzień 01.07.2012		62 347	(2 578)	30 056	28 175	1 641	106 440	299 944	
Podwyższenie kapitału		-	-	-	-	-	-	-	
Niezarejestrowany kapitał zakładowy		-	-	-	-	-	-	-	
Zmiany kapitałów		-	4 892	-	-	-	-	-	
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-	
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		-	-	-	-	-	-	-	
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu		-	-	-	-	-	-	-	
Przeniesienie wyniku		-	-	-	-	-	-	-	
Wynik okresu		-	-	11 516	-	-	-	-	
Utrata kontroli		-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2012		62 347	2 314	41 572	28 175	1 641	106 440	299 944	

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 (c.d.)

kolumna nr	1	2	3	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			
					4	5	6	7
		Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
Saldo na dzień 01.01.2013		62 347	2 314	41 572	28 175	1 641	106 440	299 944
Podwyższenie kapitału		-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy		-	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych		-	-	-	-	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu		-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów		-	(22 842)	-	-	-	-	22 400
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku		-	41 572	(41 572)	-	-	-	-
Wynik okresu		-	-	91 169	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2013		62 347	21 044	91 169	28 175	1 641	106 440	322 344

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 (c.d.)

	Pozostałe kapitały rezerwowe							Inne całkowite dochody	Udziały/ Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom miejscowości dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	8	9	10	11	12	13	14	15	16			
<i>kolumna nr</i>												
Saldo na dzień 01.01.2012	22 413	11 104	4 817	-	-	(8 623)	525 886	-	94	525 980	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	(335)	-	-	-	-	(335)	(670)	-	-	(670)	-	-
Inne całkowite dochody	335	364	-	-	-	-	493	-	(94)	399	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	30 056	-	-	30 056	-	-
Saldo na dzień 30.06.2012	22 413	11 468	4 817	-	-	(8 958)	555 765	-	-	555 765	-	-
Saldo na dzień 01.07.2012	22 413	11 468	4 817	-	-	(8 958)	555 765	-	-	555 765	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	96	-	-	-	-	4 988	-	-	4 988	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	(123)	-	(123)	-	-	(123)	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	11 516	-	-	11 516	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012	22 413	11 564	4 817	-	(123)	(8 958)	572 146	-	-	572 146	-	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 (c.d.)

kolumna nr	Pozostałe kapitały rezerwowe					Inne całkowite dochody	Udziały/Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowa nie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Saldo na dzień 01.01.2013	22 413	11 104	4 817	-	(123)	(8 958)	-	572 146	-	572 146
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych	-	4 123	-	-	-	-	-	4 123	-	4 123
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-	(442)	-	(442)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2013	22 413	15 687	4 817	-	(140)	(8 959)	-	666 978	-	666 978

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 000' PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(127)	(8 640)
Odsetki zapłacone	177	284
Inne korekty	(3)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47	(8 356)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	1	-
Udzielone pożyczki	-	(1 470)
Spłata udzielonych pożyczek	1 639	2 991
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(13)	(17)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	4 948
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(2 700)	(11 308)
Wpływy ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	57 145	14 678
Wydatki na zakup weksli	(7 730)	(14 600)
Zwrot nadpłaty na obligacje	-	1 403
Spłata zobowiązań z tyt. obligacji	(93 993)	-
Wydatki na zakup obligacji	-	(5 000)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(45 651)	(8 375)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	54 800	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)	54 424	-
Spłata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	(27 450)	(57 000)
Spłata dłużnych papierów wartościowych (weksle)	(18 570)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 618)	(6 779)
Spłata kredytów i pożyczek	-	(9 400)
Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek	-	15 165
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-
Pozostałe	-	60 368
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 586	2 354
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	-
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 982	(14 377)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 866	25 182
Różnice kursowe *	1 041	16
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	34 889	10 821

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

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013**

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

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

2. Grupa Kapitałowa

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

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

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:

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

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

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. została objęta Spółka dominująca oraz spółki zależne przedstawione w nocie 21.

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

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

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównywalne

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

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 30 czerwca 2014 roku. Zarząd MCI nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zasady rachunkowości

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

(zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

W 2013 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013 r.

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

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

Sporządzając śródroczne sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady (politykę) rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem zmian zasad (polityki) rachunkowości wprowadzonych po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które należy uwzględnić przy sporządzaniu następnego rocznego sprawozdania finansowego. Częstotliwość prowadzenia sprawozdawczości przez jednostkę (raz na rok, raz na pół roku, raz na kwartał) nie wpływa na wycenę wyników rocznych jednostki. W tym celu wycena na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej obejmuje okres od początku roku obrotowego do danego dnia.

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

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

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

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

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

Rodzaj ujawnionej informacji

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

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych

Podatek dochodowy

Wartość godziwa innych instrumentów finansowych

Rezerwy

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

Płatności w formie akcji

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

Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

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

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

Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.

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

Konsolidacja

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu Spółek: MCI Management S.A, Private Equity Managers S.A. oraz

MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej. Wycena certyfikatów oparta jest na publikowanych przez fundusze, co najmniej raz na kwartał, oficjalnych wycenach certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty te wyemitowane są przez fundusze utworzone i zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. – spółkę zależną MCI Management S.A. Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny spółek i instrumentów pochodnych stanowiących portfel inwestycyjny funduszy.

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

1. W ocenie Zarządu Spółka nie posiada pełnej 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 bieżącego wpływu na prowadzenie działalności operacyjnej przez spółki portfelowe funduszy. Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach zamkniętych, a nie inwestowanie bezpośrednie w spółki przez spółkę dominującą i jej spółki zależne.

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

Stanowisko Zarządu MCI wynika z następujących przesłanek:

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

odróżnia istotę relacji prawnej występującej pomiędzy towarzystwem i funduszem od istoty relacji prawnej jednostki dominującej i jej jednostek zależnych.

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

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

Jednostki zależne

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

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

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

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

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

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

Transakcje barterowe

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

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

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

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmują 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 ujmują 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 ujmują w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

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

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

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

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek z Grupy MCI i MCI Management SA. Programy te mogą posiadać dwójaką 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 ustalonej 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 odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczone jest ujmowany w w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczone jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Istotne wartościowo rezerwy na podatek odroczone 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 odroczone.

Podatek od towarów i usług

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartość odzyskiwalna

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Pożyczki i należności

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i 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 informacja 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 pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego 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 ujmują 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 aktywów 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 aktywów w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmują 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 zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

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

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

Koszty emisji akcji i akcje własne

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

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

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Złożone instrumenty finansowe

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

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

Instrumenty pochodne

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

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

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

Wbudowane instrumenty pochodne

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna

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

4. Wybrane dane finansowe śródrocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2013 r. – 4,3292, a na dzień 30.06.2012 r. – 4,2613.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym półroczu; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2013 – 4,2140 , a dla roku 2012 – 4,2246 .

	od 01.01.2013 do 30.06.2013 000' PLN	od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' PLN	od 01.01.2013 do 30.06.2013 000' EUR	od 01.01.2012 do 30.06.2012 000' EUR
Przychody ze sprzedaży	8 778	18 281	2 083	4 327
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	94 655	32 348	22 462	7 657
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	90 730	28 067	21 531	6 644
Zysk (strata) netto	91 169	30 056	21 635	7 115
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47	(8 356)	11	(1 961)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(45 651)	(8 375)	(10 833)	(1 965)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	59 586	2 354	14 140	552
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 982	(14 377)	3 318	(3 374)
Aktywa, razem	843 861	751 468	194 923	176 347
Zobowiązania długoterminowe	92 317	36 556	21 324	8 579
Zobowiązania krótkoterminowe	84 566	159 147	19 534	37 347
Kapitał własny	666 978	555 765	154 065	130 421
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	14 402	14 631
Liczba akcji (w szt.)	62 346 627	62 346 627	62 346 627	62 346 627
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,46	0,48	0,35	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,70	8,91	2,47	2,09

5. Dane porównawcze

Zarząd Spółki MCI Management S.A. podjął decyzję o finansowym objęciu konsolidacją począwszy od III kwartału 2012 roku spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PEM SA. Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. została ukształtowana w ramach struktur MCI w celu oddzielenia strukturalnego segmentu inwestycyjnego od segmentu zarządzania aktywami.

Zarząd podnosi fakt biznesowego uzasadnienia takiej konsolidacji, ponieważ niekonsolidowanie kontrolowanej przez MCI Management SA grupy zarządzającej aktywami powoduje, że wynagrodzenia za zarządzanie zapłacone przez fundusze Grupy MCI Management SA na rzecz PEM S.A. zaniżają wartość certyfikatów w Grupie a powinny być neutralne wynikowo.

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

stycznia do 30 czerwca 2012 roku „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Połączenia jednostek gospodarczych”

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

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

Z uwagi na fakt, że dane porównawcze publikowane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 roku nie obejmowały konsolidacji w/w podmiotów, Spółka prezentuje w niniejszej notce wybrane dane finansowe przy założeniu uwzględnienia w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 roku danych w/w spółek, które w okresach porównawczych były kontrolowane przez MCI Management S.A. (tj. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., MCI Partners FIZ, MCI Asset Management Sp. z o.o., ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.A. oraz ImmoPartners Sp. z o.o.). Spółka MCI Management S.A. uznaje, że dniem objęcia kontroli nad spółką ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.A. był 28 maja 2012 roku zaś nad spółką ImmoPartners Sp. z o.o. – 06 czerwca 2012 roku.

Dane za okres od 01.01.2012 - 30.06.2012 [dane w 000'PLN]

	dane porównawcze	dane opublikowane	różnica	różnica %
Przychody ze sprzedaży	18 313	18 281	32	0,2%
Koszt własny sprzedaży	-1 404	-17 611	16 207	-92,0%
Pozostałe zyski/straty z inwestycji	26 506	34 436	-7 930	-23,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	40 045	32 348	7 697	23,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35 988	28 067	7 921	28,2%
Zysk (strata) netto	38 000	30 056	7 944	26,4%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 579	(8 356)	18 935	-226,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(15 141)	(8 375)	(6 766)	80,8%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(18 638)	2 354	(20 992)	-891,8%
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 200)	(14 377)	(8 823)	61,4%
Aktywa, razem	763 116	751 468	11 648	1,6%
Zobowiązania długoterminowe	36 533	36 556	(23)	-0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	158 701	159 147	(446)	-0,3%
Kapitał własny	567 882	555 765	12 117	2,2%
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	0	0,0%
Liczba akcji (w szt.)	62 346 627	62 346 627	0	0,0%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,61	0,48	0,13	26,4%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,11	8,91	0,19	2,2%

Powyższe dane finansowe zostałyby opublikowane przez spółkę MCI Management S.A. w przypadku gdyby spółki z Grupy PEM S.A. będące pod kontrolą MCI Management S.A. zostały objęte konsolidacją w I półroczu 2012 roku. Zestawienie pokazuje różnicę różnicę na wybranych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego bilansu za I półrocze 2012 roku pomiędzy danymi porównawczymi a danymi opublikowanymi.

Przy założeniu uwzględnienia spółek MCI Asset Management Sp.z o.o. S.K.A, MCI Asset Management Sp. z o.o. , ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A., ImmoPartners Sp. z o.o. oraz funduszu MCI.Partners FIZ w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 roku zysk netto Grupy MCI wyniósłby 38.000 tys. PLN i byłby o 7 944 tys. PLN wyższy niż ten opublikowany za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku (który wyniósł 30 056 tys. zł.).

Poziom aktywów, zobowiązań jak również kapitału własnego byłby przy w/w założeniu na dzień 30 czerwca 2012 roku ukształtowały się na zbliżonym poziomie jak odpowiadające im dane opublikowane na dzień 30 czerwca 2012 roku.

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

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

7. Segmenty operacyjne

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

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

Na takiej ocenie przez pryzmat poszczególnych podmiotów - inwestycji oparte były i są wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów aktywów oraz oceniane są ich wyniki finansowe zarówno przez zarząd jak i szczebel kierowniczy najwyższego szczebla. Za osobny segment można uznać, oprócz sprzedaży własnych inwestycji, usługi w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i kapitałami będącymi według zamierzeń kierownictwa w przyszłości podstawowym źródłem przychodów MCI. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 nie zmieniła się istotnie identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie. Segmenty Grupy/Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi na rzecz funduszy inwestycyjnych i w mniejszym zakresie dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

W trakcie roku obrotowego nie zaniechano żadnej działalności. Jako działalność zaniechaną w 2011 roku wykazano aktywa w spółce przeznaczonej do likwidacji. Dla celów MSSF 8 działalność tą uwzględniono w segmencie sprawozdawczym bezpośrednia działalność inwestycyjna.

Poniżej charakterystyka segmentów:

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

wynosiła 90/10 segment 1/ segment 2. W związku z ukształtowaniem się docelowego modelu biznesowego w roku 2011 i w latach kolejnych wynosi 10/90 segment 1/ segment 2.

Przychody segmentu 1 stanowiły 100% przychodów z podstawowej działalności Grupy.

Segment 1 obejmuje:

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

Pomimo znacznego zaangażowania Grupy w MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podmioty te nie są obejmowane sprawozdaniami skonsolidowanymi ze względu na brak spełnienia wymogów MSSF.

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital obejmuje działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy. Stąd najistotniejsze aktywo tego segmentu to udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe, takie jak: obligacje, certyfikaty inwestycyjne, weksle obce, pożyczki i depozyty.

Segment 2 obejmuje:

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

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

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

Przychody i wyniki segmentów

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

Działalność kontynuowana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 30.06.2013 000'PLN	okres do 30.06.2012 000'PLN	okres do 30.06.2013 000'PLN	okres do 30.06.2012 000'PLN
Działalność kontynuowana				
SEGMENT INWESTYCYJNY	98 724	35 397	92 109	30 757
-przychody/zyski przypisane bezpośrednio	98 724	35 397	92 109	30 757
-przychody/zyski nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	0	0	0	0
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	9 941	18 336	7 746	-124
-przychody/zyski przypisane bezpośrednio	9 941	18 336	7 746	-124
-przychody/zyski nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	0	0	0	0
Razem z działalności kontynuowanej	108 665	53 733	99 855	30 633

0 0

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
Przychody finansowe	1 305	233
Pozostałe przychody operacyjne	0	83
Pozostałe koszty operacyjne	0	-21
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu	-8 243	-2 836
Koszty finansowe	-2 187	-25
Zysk/Strata brutto	90 730	28 067
(działalność kontynuowana)		

Działalność zaniechana

Działalność zaniechana

SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

-przychody/zyski przypisane bezpośrednio	0	0	0	0
-przychody/zyski nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	0	0	0	0
Razem z działalności zaniechanej	0	0	0	0

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0
Przychody finansowe	0	0
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu	0	0
Koszty finansowe	0	0
Zysk ze zbycia działalności	0	0
Zysk/Strata brutto	0	0
(działalność zaniechana)		

Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	439	1 989
---	-----	-------

Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	108 665	53 733	91 169	30 056
---	----------------	---------------	---------------	---------------

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2012).

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

Aktywa segmentów

	stan na dzień 30.06.2013	stan na dzień 30.06.2012
	000'PLN	000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	687 145	635 497
-aktywa przypisane bezpośrednio	686 759	634 897
-aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	386	600

SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	121 344	101 889
-aktywa przypisane bezpośrednio	121 301	101 822
-aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	43	67
Razem aktywa segmentów	808 489	737 386
Aktywa niealokowane	35 372	14 082
Razem aktywa	843 861	751 468

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 30.06.2013 000'PLN	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2013 000'PLN	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	103	74	89 724	11 699
-przypisane bezpośrednio	0	0	89 759	11 451
- nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	103	74	-35	248
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	12	8	-130	88 122
-przypisane bezpośrednio	1	1	-127	88 095
- nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	11	7	-3	27
Razem	115	82	89 594	99 821

Nie zastosowano odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych bądź wartości 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 rozbiu na poszczególne obszary geograficzne działalności.

	Przychody		Aktywa trwałe	
	okres do 30.06.2013 000'PLN	okres do 30.06.2012 000'PLN	stan na dzień 30.06.2013 000'PLN	stan na dzień 30.06.2012 000'PLN
obszar Polski	108 627	53 733	499	611
zagranica	38	0	0	0
Razem	108 665	53 733	499	611

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2012).

Informacje o wiodących klientach

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi.

Jedynym wewnętrznym odbiorcą usług w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi od MCI Management SA jest MCI Capital TFI SA.

MCI Capital TFI SA świadczy usługi zarządzania na rzecz 7 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa, ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:

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

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

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

W przychodach segmentu za 2013 r. w wysokości 9.941 tys. zł uwzględniono przychody w kwocie 6.471 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ (w 2012 r. 16.484 tys. zł).

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital.

W ramach segmentu nie występują klienci, których można uznać za wiodących, gdyż za takowych nie uważa się MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na rzecz którego zbyto istotną część składników Grupy MCI w ramach implementacji nowej struktury organizacyjnej.

8. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży usług	8 778	18 281
	8 778	18 281

9. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(116)	(83)
Zużycie materiałów i energii	(54)	(35)
Usługi obce	(3 117)	(18 460)
Podatki i opłaty	(48)	(38)
Wynagrodzenia	(6 041)	(1 545)
Ubezpieczenia społeczne, świadczenia na rzecz pracownika	(90)	(80)
Pozostałe koszty	(501)	(206)
	(9 967)	(20 447)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(8 243)	(2 836)
Koszt własny sprzedaży	(1 724)	(17 611)
	(9 967)	(20 447)

10. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody z najmu	43	-
Rozwiązanie rezerwy	270	-
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	-
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych *	46	1
Przychody z refakturyzacji kosztów	318	81
Inne przychody operacyjne	331	78
	1 008	160

11. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Koszty podnajmu	-	-
Koszty rezerw	(140)	-
Koszty postępowań sądowych	(18)	-
Koszty refakturowane	(324)	(81)
Inne koszty operacyjne	(1 212)	(1)
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności	(204)	-
	(1 898)	(82)

12. 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 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwest.Helix Ventures Partners FIZ	(2 382)	199
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	15 051	26 407
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	93 639	26 274
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	(5 272)	608
Certyfikaty inwestycyjne InternetVentures FIZ	(2 023)	(382)
Certyfikaty inwestycyjne ImmoVentures FIZ	(296)	(1 012)
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ	-	123
	98 717	52 217
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data SA	-	(3 898)
Digital Avenue SA	(142)	(92)
	(142)	(3 990)
	98 575	48 227
Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej		

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data S.A.	-	(13 535)

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data SA	-	-
Zbycie obligacji PEM (MCI Partners)	(1 945)	-
Zbycie akcji MCI Private Ventures FIZ	(1)	-
Zakup obligacji od EV FIZ	-	(1 399)
Zbycie akcji MCI VP Sp. z o.o SKA	-	-
Zbycie wkładu komplementariusza w MCI Asset Management S.K.A.	-	127
Zbycie akcji Travel Planet	-	-
Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	(1 946)	(1 272)

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów, weksli inwestycyjnych	60	263
Pozostałe	45	753
	105	1 016

Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	98 575	48 227
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	-	(13 535)
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	(1 946)	(1 272)
Pozostałe zyski na inwestycji	105	1 016
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	96 734	34 436

13. Przychody finansowe

Przychody finansowe Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	201	291
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	1 137	-
Odsetki od rachunków bankowych	3	1
Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje	249	-
Odsetki od obligacji	151	-
Pozostałe przychody finansowe	464	130
	2 205	422

14. Koszty finansowe

Koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(646)	-
Kredytów bankowych	(14)	(6)
Otrzymanych pożyczek	-	(1)
Wyemitowanych obligacji	(3 033)	(4 578)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(1 536)	(14)
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	-	-
Inne	(901)	(104)
	(6 130)	(4 703)
Ogółem koszty finansowe netto	(3 925)	(4 281)

15. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	439	1 989
	439	1 989

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2012: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

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

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	84 686	26 769
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	16 089	(5 909)
Przychody do opodatkowania (pozabilansowe)	1 019	(37)
Podatek od dochodów niepodlegających opodatkowaniu	(19 836)	10 587
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	3 428	2 492
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	(37)	(4 337)
Koszty poprzedniego roku	(2 126)	479
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	689
Inne	1 902	518
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	439	1 989

*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.

16. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Koszty finansowe netto	(399)	(14)
Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone	-	-
	(399)	(14)

17. Dywidenda na akcję

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki osiągnięty w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 roku w kwocie 22.078 tys. zł. na wypłatę dywidendy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego dywidenda nie została wypłacona.

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

18. 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 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	91 169	30 056
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,46	0,48

Rozwodniony skonsolidowany zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Na dzień 31 czerwca 2013 roku Spółka posiada jedną kategorię powodującą rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: warranty subskrypcyjne (na dzień 31 czerwca 2012 roku były to także obligacje zamienne na akcje oraz opcje na akcje). Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje oraz warrantów wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	91 169	30 056
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	-	3 708
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	91 169	33 764
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Korekty z tytułu:		
Teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	-	3 600
Warranty subskrypcyjne	223	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	62 569	65 947
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,46	0,51

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wypośaenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012					
Koszt (brutto)	48	343	-	195	586
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(11)	(302)	-	(188)	(501)
Wartość księgowa netto	<u>37</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>85</u>
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	37	41	-	7	85
Zwiększenia	-	357	-	-	357
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2)	(14)	-	(3)	(19)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>35</u>	<u>384</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>423</u>
Okres od 1 lipca 2012 do 31 grudnia 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	91	392	-	8	491
Zwiększenia	-	33	-	-	33
Zmniejszenia	-	(24)	-	-	(24)
Amortyzacja	(3)	(31)	-	(3)	(37)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>88</u>	<u>370</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>463</u>
Stan na 31 grudnia 2012					
Koszt (brutto)	104	773	-	206	1 083
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(16)	(403)	-	(201)	(620)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>88</u>	<u>370</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>463</u>
Okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013					
Wartość księgowa netto na początek okresu	88	370	-	5	463
Zwiększenia	-	27	-	-	27
Zmniejszenia	-	(1)	-	-	(1)
Amortyzacja	(3)	(48)	-	(1)	(52)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>85</u>	<u>348</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>437</u>
Stan na 30 czerwca 2013					
Koszt (brutto)	104	799	-	206	1 109
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(19)	(451)	-	(202)	(672)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>85</u>	<u>348</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>437</u>

20. 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 2012				
Koszt (brutto)	-	714	8	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(472)	-	(477)
Wartość księgowa netto	-	242	8	250
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	242	8	250
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(62)	-	(62)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	180	8	188
Okres od 1 lipca 2012 do 31 grudnia 2012				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	180	8	188
Zwiększenia	85 714	-	-	85 714
Amortyzacja	-	(63)	-	(63)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	85 714	117	8	85 839
Stan na 31 grudnia 2012				
Koszt (brutto)	85 714	714	8	86 436
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(597)	-	(597)
Wartość księgowa netto koniec okresu	85 714	117	8	85 839
Okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013				
Wartość księgowa netto na początek okresu	85 714	117	8	85 839
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(63)	-	(63)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	85 714	54	8	85 776
Stan na 30 czerwca 2013				
Koszt (brutto)	85 714	714	8	86 436
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(660)	-	(660)
Wartość księgowa netto koniec okresu	85 714	54	8	85 776

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

Na wartość firmy składa się różnica pomiędzy ceną nabycia poniżej wymienionych spółek 94 000 pomniejszoną o wartość godziwą przejętych aktywów netto 8 286.

	MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA	Razem
Cena nabycia	88 100	5 900	94 000
Wartość godziwa przejętych aktywów netto:	(7 926)	(360)	(8 286)
Kapitał podstawowy	(50)	(50)	(100)
Kapitał zapasowy	(17)	(208)	(225)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	(7 859)	(102)	(7 961)
Wartość firmy	80 174	5 540	85 714

Na dzień 30.06.2013r. nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości firmy.

21. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na 30 czerwca 2013 Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów %	procent posiadanych głosów %	metoda konsolidacji	Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wyniku finansowym
Private Equity Managers S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
PEMSA Holding Limited	Nicosia, Cypr	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
Immopartners z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Asset Management Sp. Zo.o. SKA	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Asset Management Sp. Z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym

22. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
*ABC Data SA w posiadaniu MCI Management S.A.	-	-	22 000
*ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	-	34 507
Inwestycje w pozostałych jednostkach – pożyczki długoterminowe		423	411
Digital Avenue	86	227	326
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1	1
	87	651	57 245

*Na dzień 30.06.2012 MCI Management S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. posiadały w spółce ABC Data S.A. odpowiednio 8,02% oraz 12,58% akcji, akcje te obecnie należą do spółki zależnej od funduszu MCI.PrivateVentures FIZ

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management S.A. (spółka zarządzająca funduszami typu venture capital/private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest zaklasyfikowana jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39.

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

23. Należności handlowe, należności z tytułu opcji, udzielone pożyczki dla pozostałych i powiązanych jednostek

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Należności handlowe	14 417	15 163	11 520
Odpis aktualizujący wartość należności	(106)	(473)	(29)
Należności handlowe netto	14 311	14 690	11 491
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	92	177	80
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	353	4 149	435
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(220)	(236)	(243)
Należności od podmiotów powiązanych	159	19 534	3 075
Należności podatkowe/budżetowe	116	178	198
Inne należności	2 960	37 051	288
	17 771	75 543	15 324
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe	-	-	-
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	100	50	100
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji	(100)	(8)	(18)
Inne należności	540	89	6
	540	131	88
Część krótkoterminowa	17 231	75 412	15 236
Udzielone pożyczki			
	Stan na dzień 353 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 337	239	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	18	2 664	4 718
	1 355	2 903	4 718

Na dzień 30 czerwca 2013 roku jak również na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 30 czerwca 2012 roku nie występowały w Grupie należności z tytułu opcji.

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Czechowicz Ventures Sp. z o.o./ImmoVentures Sp. z o.o./ Alternative Investment Partners Sp.z o.o.	11	12	12
Tomasz Czechowicz	111	114	111
Aleksandra Czechowicz	7	7	7
MCI.Ventures Projects Sp. z o.o. SKA	1	19 400	-
ABCD Mangement Sp. z o.o. S.K.A.	1	-	-
ABCD Management Sp. z o.o.	1	-	-
Fin Ventures Management Sp.zo.o.	16	-	-
Inne	11	1	2 945
	159	19 534	3 075

Na dzień 30.06.2013 r., 31.12.2012 r. oraz 30.06.2012 roku w Grupie nie występowały należności od członków Zarządu oraz kluczowej kadry pracowniczej z tytułu udzielonych pożyczek.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
ABCD Mangement Sp. z o.o. S.K.A.	1 089	-	-
MCI VentureProjects sp. z o.o.	248	239	1 199
	1 337	239	1 199

Na dzień 30.06.2013 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i kluczowej kadrze kierowniczej.

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

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

Oprocentowanie pożyczek udzielonych przedstawia się następująco:

- 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. osobie fizycznej – WIBOR 6M z dnia, kiedy pożyczka stanie się wymagalna
- Pożyczka udzielona przez MCI Management S.A Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 8,85%, 9,16%
- Pożyczka udzielona przez MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. ABCD S.K.A. – 9,14%

Grupa skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży akcji i udzielonymi pożyczkami ustanawiając zabezpieczenia. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Odpis są szacowane przez kierownictwo Grupy konserwatywnie, na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej. Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	(473)	(96)	(96)
Utworzenie odpisu	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	367	(29)	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-	-
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	(348)	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	-	-
Rozliczenie dyskonta	-	-	-
Stan na koniec okresu	(106)	(473)	(96)
	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	248	239	42 398
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	-	-	-
	248	239	42 398
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	2 179	2 664	4 718
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom			
-długoterminowe	-	-	-
-krótkoterminowe	-	-	-
	2 179	2 664	4 718
	2 427	2 903	47 116

24. Inne aktywa finansowe, należności z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Aktywa finansowe			
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0 ¹	331 953	238 314	233 555
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0 ¹	268 312	252 449	235 953
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures ²	7 026	12 298	25 785
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ ³	7 864	8 820	7 104
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ ⁸	54 253	54 549	49 188
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ ⁹	-	-	88 323
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures ¹⁰	977	1 681	663
Akcje ABC Data S.A	-	-	660
Weksle Alternative Investment Partners Sp.z o.o. ⁴	20 508	-	-
	690 893	568 111	641 231
Długoterminowe	670 385	568 111	640 571
Krótkoterminowe	20 508	-	660
	690 893	568 111	641 231

Obligacje	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 ⁵			
Obligacje MCI.BioVentures FIZ ⁷	1 072	1 033	4 027
Obligacje Śpiący Rycerz Sp. z o.o. ⁶	3 506	3 355	-
	4 578	4 388	16 892
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	4 578	4388	16 892
	4 578	4388	16 892

¹ – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 1.799.155 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.835 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0)

² – certyfikaty posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 569.913 certyfikatów)

³ – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 195.464.835 certyfikatów)

⁴ – weksle posiadane przez MCI Asset Management SKA (na dzień bilansowy 10 weksli)

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

⁶ – ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 77 szt. obligacji Śpiący Rycerz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

⁷ – opisane szerzej w notce nr 36.

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

⁹ – certyfikaty posiadane przez MCI Partners S.A. (na dzień bilansowy 100 certyfikatów)

¹⁰ – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 8.306.051 certyfikatów)

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	34 889	19 879	10 821
Inne środki pieniężne - weksle	-*	14 518	-
	34 889	34 397	10 821

*- na dzień 30.06.2013 weksle zostały przeklasyfikowane do pozycji „Pozostałe aktywa finansowe”

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 2,90% (w roku 2012: 3,96%). Przeważały lokaty typu overnight.

Środki pieniężne w kwocie 9.828 tys. PLN są na dzień 30.06.2013 zablokowane (na dzień 31.12.2012: 10.298 tys zł).

26. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	62 347	62 347	62 347
liczba akcji	62 347	62 347	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	62 347	62 347	62 347

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

27. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Stan na początek okresu	436 200	416 735	416 735
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	-	-
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	-	19 100	-
Koszty emisji kapitału akcyjnego	-	-	-
Utworzenie Funduszu Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	22 400	365	19 465
Stan na koniec okresu	458 600	436 200	436 200

28. Inne całkowite dochody

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Stan na początek okresu	(123)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(17)	(123)	-
Stan na koniec okresu	(140)	(123)	-

29. Zobowiązania z tytułu obligacji

Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka MCI Management S.A. posiadała zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji trzech serii: serii F, serii H1 oraz serii H2. Poniższa tabela przedstawia podsumowanie tych zobowiązań. Szczegóły poszczególnych serii zawarte są w kolejnych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	117 600	142 300	85 300
wartość kosztów związanych z emisją	(1 629)	(1 394)	(1 384)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	115 971	83 906	83 916
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	54 832	(2 168)
Rezerwa na podatek odroczonego	-	3 386	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	115 971	142 124	81 748
Odsetki naliczone – koszty narastająco	14 736	20 764	17 130
Odsetki zapłacone	(12 665)	(20 090)	(12 816)
Spłata	(27 450)	(79 500)	-
	90 592	63 298	86 062
- część długoterminowa	89 566	34 908	34 918
- część krótkoterminowa	1 026	28 390	51 144
	90 592	63 298	86 062

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.

Obligacje były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,75% w skali roku.

Odsetki płacone były półrocznie w datach:

- 31.12.2010 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.209.447,00 PLN
- 30.06.2011 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.211.368,50 PLN
- 30.12.2011 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.314.580,50 PLN
- 28.06.2012 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.333.246,50 PLN
- 31.12.2012 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.368.657,00 PLN
- 28.06.2013 r. - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.191.330,00 PLN

W dniu 28 czerwca br. MCI Management S.A. dokonała wykupu obligacji serii E wypłacając wartość Kwoty Głównej w wysokości 27.450.000 zł. wraz z odsetkami.

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	27 450	27 450	27 450
wartość kosztów związanych z emisją	(434)	(434)	(434)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	27 016	27 016	27 016
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	27 016	27 016	27 016
Odsetki naliczone – koszty narastająco	6 871	6 785	5 337
Odsetki zapłacone	(6 437)	(6 437)	(5 069)
Splata	(27 450)	-	-
	-	27 364	27 284
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	-	27 364	27 284
	-	27 364	27 284

31. Obligacje serii F wyemitowane w 2011 roku

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

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

- 30-09-2011 r. – Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.490.709,50 PLN
- 30-03-2012 r. – Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.570.247,00 PLN
- 01-10-2012 r. - Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.589.689,50 PLN
- 02-04-2013 r. - Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.576.929,50 PLN
- 30-09-2013 r.
- 31-03-2014 r.

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	35 350	35 350	35 350
wartość kosztów związanych z emisją	(432)	(432)	(432)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	34 918	34 918	34 918
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	34 918	34 918	34 918
Odsetki naliczone – koszty narastająco	7 185	5 677	4 009
Odsetki zapłacone	(6 228)	(4 651)	(3 061)
Splata	-	-	-
	35 875	35 944	35 866
- część długoterminowa	34 849	34 918	34 918
- część krótkoterminowa	1 026	1 026	948
	35 875	35 944	35 866

32. Obligacje serii G

W dniu 17 września 2012 r. Zarząd MCI Management S.A. podjął Uchwałę nr 03/N/WZ/2012 w sprawie emisji obligacji serii G zamiennych na akcje. Na dzień 31.12.2012 r. MCI Management S.A. poniosła koszty związane z emisją w wysokości 114,5 tys. PLN a obligacje serii G nie zostały wyemitowane do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

33. Obligacje serii H1 wyemitowane w 2013 roku

W dniu 08 kwietnia 2013 Spółka wyemitowała 50.000 sztuk obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii H1, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1000 zł każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 50.000 000. PLN. Obligacje zostaną wykupione nie później niż do 11 kwietnia 2016 r.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, liczoną w skali roku równą WIBOR6M +4,5%. Odsetki płacone w datach:

- 07-10-2013 r.
- 08-04-2014 r.
- 07-10-2014 r.
- 07-04-2015 r.
- 06-10-2015 r.
- 11-04-2016 r.

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	36 000	-	-
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	35 486	-	-
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	35 486	-	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	673	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	-
Splata	-	-	-
	36 159	-	-
- część długoterminowa	36 159	-	-
- część krótkoterminowa	-	-	-
	36 159	-	-

34. Obligacje serii H2 wyemitowane w 2013 roku

W dniu 12 czerwca 2013 r. Spółka wyemitowała 30.000 sztuk obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii H1, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1000 zł każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 30.000 000. PLN. Obligacje zostaną wykupione nie później niż do 28 czerwca 2016 r.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, liczoną w skali roku równą WIBOR6M +4,5%. Odsetki płacone w datach:

- 27-12-2013 r
- 27-06-2014 r.
- 24-12-2014 r.
- 24-06-2015 r
- 23-12-2015 r.
- 28-06-2016 r.

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	18 800	-	-
wartość kosztów związanych z emisją	(249)	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	18 551	-	-
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczone	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	18 551	-	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	7	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	-
Splata	-	-	-
	18 558	-	-
- część długoterminowa	18 558	-	-
- część krótkoterminowa	-	-	-
	18 558	-	-

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

Opis obligacji zawieszona nota numer 8 rozszerzonego raportu kwartalnego za I kwartał 2013 roku. W dniu 26 kwietnia 2013 roku nastąpiło ostateczne rozliczenie zobowiązania przez spółkę MCI Management S.A. do MCI.PrivateVentures FIZ działającego na rachunek MCI.EuroVentures 1.0 z tytułu zapłaty ceny sprzedaży obligacji serii A. W kwietniu 2013 roku MCI Management S.A. spłaciła całość zobowiązania wraz z należnym odsetkami w kwocie 93.993.426,09 zł.

36. Obligacje nabyte przez spółki z GK MCI Management S.A.

Obligacje imienne serii G funduszu MCI.BioVentures FIZ

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

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

Obligacje imienne serii A wyemitowane przez fundusz MCI Partners FIZ

W dniu 25 kwietnia 2013 roku Zarząd MCI Capital TFI S.A. działający jako organ MCI.Partners FIZ na podstawie m.in. uchwały nr 1 Zgromadzenia Inwestorów funduszu z dnia 23 kwietnia 2013 r. postanowił uchwałą dokonać emisji 150 sztuk obligacji imiennych serii A o numerach od 001 do 150. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000,00 zł., łączna wartość nominalna obligacji wynosi 150.000,00 zł. Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 25 kwietnia 2014 roku albo wcześniej w dniu wcześniejszego wykupu. Propozycja nabycia obligacji została skierowana przez Emitenta do spółki MCI Management S.A. W dniu 25 kwietnia 2013 roku MCI Management S.A. przyjął warunki nabycia obligacji.

37. Rezerwy

	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012	10 469	739	11 208
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	904	904
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	(13)	(13)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(898)	(898)
Stan na 30 czerwca 2012	10 469	732	11 201
Stan na 1 lipca 2012	10 469	732	11 201
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	802	5 812	6 614
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(5 586)	(5 586)
Stan na 31 grudnia 2012	11 271	958	12 229
Stan na 1 stycznia 2013	11 271	958	12 229
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	140	1 295	1 435
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	(6)	(6)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(913)	(913)
Stan na 30 czerwca 2013	11 411	1 334	12 745

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	12 745	12 229	11 201
	12 745	12 229	11 201

38. 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 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 253	3 253	870
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 822	4 055	3 756
	8 075	7 308	4 626
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	326	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 134	2 132	1 482
	2 460	2 132	1 482

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	Odsetki i premia od obligacji	rezerwy na koszty bez faktur	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	pozostałe różnice przejęciowe	odsetki od pożyczek	odsetki od weksli	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	876	306	2072	0	831	0		4085
wpływ na wynik finansowy	-6	131	-19	0	402	33	0	541
wpływ na kapitał własny								0
Stan na 30 czerwca 2012	870	437	2053	0	1233	33	0	4626
wpływ na wynik finansowy	2377	14	369	0	426	7	30	3223
wpływ na kapitał własny								0

Stan na 31 grudnia 2012	3253	320	2441	0	1257	7	30	7308
Wpływ na wynik finansowy				-18	785			767
wpływ na kapitał własny								0
Stan na 30 czerwca 2013	3253	320	2441	-18	2042	7	30	8075

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2011	1145	351	1435	2931
Wpływ na wynik finansowy	0	-1640	385	-1255
Wpływ na kapitał własny	-194			-194
Stan na 30 czerwca 2012	951	-205	736	1482
wpływ na wynik finansowy	-1145	565	-219	-799
wpływ na kapitał własny				0
Stan na 31 grudnia 2012	0	916	1216	2132
Wpływ na wynik finansowy	0	195	133	328
wpływ na kapitał własny		0		0
Stan na 30 czerwca 2013	0	1111	1349	2460

39. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Długoterminowe			
Wartość nominalna wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ	-	-	-
Naliczone odsetki od wyemitowanych weksli do MCI.PrivateVentures FIZ	-	-	-
kredyt bankowy - część długoterminowa	291	267	156
	291	267	156
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	3	41	43
Pożyczki	421	409	3 054
	424	450	3 097
Kredyty i pożyczki razem	715	717	3 253

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Od 1 do 5 lat	291	267	156
Powyżej 5 lat	-	-	-
	291	267	156

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa udzieliła następujące pożyczki:

30.06.2013 Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie `000
MCI.IMMOVENTURS Sp. z o.o. SKA	IMMOPARTNERS Sp.z o.o.	6,81%	421

40. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Zobowiązania handlowe	451	147	109
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	9	976
Zobowiązanie z tytułu podatków	123	71	27
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	38	26	20
Rozliczenia międzyokresowe (biernie)	1 958	4 345	2 752
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli do MCI.IV SKA	3 262	3 262	-
Zobowiązania z tytułu odsetek od wyemitowanych weksli do MCI.IV SKA	120	7	-
Zobowiązania z tytułu wpłaty na poczet podwyższenia kapitału w spółce AM Sp. z o.o.	300		
Pozostałe zobowiązania	1 907	92 203	89 821
	8 159	100 069	93 705
W tym:			
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	8 159	100 069	93 705
	8 159	100 069	93 705

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 103 dni.

W ocenie Zarządu Grupy wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Zobowiązania z tytułu weksli

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Zobowiązania wekslowe	62 212	29 012	-
	62 212	29 012	-
W tym:			
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	62 212	29 012	-
	62 212	29 012	-

41. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	5 979	4 903	1 206
Koszty ubezpieczeń społecznych	46	120	41
Zyski i straty z korekty zobowiązania z tytułu świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-	-
Opcje i warranty na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	62	282	339
Akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	-	-	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	44	63	39
	6 131	5 368	1 625

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

	30.06.2013 Liczba pracowników	31.12.2012 Liczba pracowników	30.06.2012 Liczba pracowników
Zarząd	5	7	5
Pracownicy operacyjni	24	16	5
Księgowość i administracja	-	21	22
	29	44	27

42. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny dla członków Zarządu 2012

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

Opis programu zawięta nota numer 46 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za 2012 rok.

Wartość jednej opcji wyceniona na dzień 05 czerwca 2012 roku wynosi 1,83 zł. Koszty niniejszego programu motywacyjnego wyceniane według MSSF 2 wyniosły w I półroczu 2013 roku 61,9 tys. zł., natomiast w I półroczu 2012 roku koszty programu wyniosły 15,1 tys. zł.

W dniu 8 kwietnia 2013 Rada Nadzorcza MCI SA W związku z realizacją priorytetów za rok 2012 Rada Nadzorcza postanowiła:

- a. przyznać Prezesowi Zarządu Spółki 90,5% maksymalnej liczby warrantów przeznaczonych dla Prezesa w Programie Motywacyjnym za rok 2012, co oznacza prawo do nabycia 285 750 akcji Spółki;
- b. przyznać Dyrektorowi Finansowemu Spółki 100% maksymalnej liczby warrantów przeznaczonych dla Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego w Programie Motywacyjnym za rok 2012, co oznacza prawo do nabycia 100 000 akcji Spółki;
- c. akcje obejmowane mogą być na zasadach opisanych w w/w programie.

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 28 czerwca 2013 r. ustaliła ostateczną ilość warrantów zamiennych na akcje w kwocie 285.750 warrantów dla Prezesa oraz 100.000 warrantów dla Dyrektora Finansowego Spółki. Na dzień 30 czerwca 2013 roku liczba wartość programu została skorygowana o 14.250 warrantów, które nie zostały przyznane.

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

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

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

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

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

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

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

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

Cena objęcia akcji będzie określona w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji. Cena objęcia akcji powinna zostać zapłacona Spółce w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia o

emisji akcji, ale nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji między spółką a uprawnionym do objęcia akcji członkiem Rady Nadzorczej

Jedna opcja została wyceniona na 7,25 zł. na dzień 17 maja 2012 roku, zgodnie z MSSF 2. Koszty niniejszego programu motywacyjnego wyceniane według MSSF 2 wyniosły w I półroczu 2013 roku 41,4 tys. zł., natomiast w I półroczu 2012 roku koszty programu wyniosły 10,0 tys. zł.

Planowany Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza

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

W dniu 08 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza postanowiła przyjąć Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu MCI Management S.A. Tomasza Czechowicza za rok 2012 r. Indywidualny Program Motywacyjny został uruchomiony w wykonaniu uchwały z dnia 08 kwietnia 2013 r. Rady Nadzorczej MCI Management S.A. w sprawie programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza.

Celem Indywidualnego Programu Motywacyjnego jest stworzenie mechanizmów motywujących Prezesa Zarządu MCI Management S.A. do działań mających na celu osiągnięcie przez MCI lepszych wyników finansowych. Indywidualny Program Motywacyjny jest realizowany poprzez przeznaczenie akcji własnych MCI Management S.A. nabytych w ramach Programu Odkupu zakończonego w dniu 17 stycznia 2012 r. Zgodnie z Regulaminem Indywidualnego Programu Motywacyjnego dedykowanego Prezesowi Zarządu MCI Management S.A. Program będzie realizowany od dnia jego przyjęcia uchwałą do dnia 30 czerwca 2013 roku. Warunkiem udziału Prezesa Zarządu MCI w Programie będzie zawarcie z osobą uprawnioną a MCI Management S.A. umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym. Przedmiotem Indywidualnego Programu Motywacyjnego jest 560.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł, które zostały nabyte przez MCI Management S.A. w ramach realizacji Programu Odkupu. Zgodnie z Regulaminem Zarząd MCI Management S.A. jest uprawniony do skierowania do Rady Nadzorczej wniosku o przyznanie Osobie Uprawnionej uprawnienia do akcji.

W dniu 28 czerwca 2013 roku rada Nadzorcza zmieniła przyjęty przez nią z dnia 08 kwietnia 2013 roku Regulamin Indywidualnego Programu dla Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza, przedłużając m.in. termin jego realizacji do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2013 r. uchwałą 21/ZWZ/2013 r. przyznało w ramach niniejszego programu 522 440 akcji Prezesowi.

Koszt programu wyniósł w 3.910 tys. zł. i został wprowadzony do ksiąg powartości godziwej z dnia przyznania instrumentu tj. z dnia 28 czerwca 2013 roku.

Program motywacyjny na 2013 r. skierowany do członków zarządu MCI Management S.A.

W dniu 28 czerwca 2013 r. Rada Nadzorcza uchwałą numer 4 przyjęła Program Motywacyjny na 2013 roku skierowany do członków Zarządu Spółki, przy uwzględnieniu uchwały numer 21 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2013 roku w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu oraz Rady nadzorczej Spółki do zbywania akcji Spółki nabytych w ramach realizacji programu odkupu.

Z programu motywacyjnego wynika:

- 1) Okres nabywania prawa został ustalony od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

- 2) Okres realizacji prawa oznacza okres pomiędzy datą zakończenia a 31 lipca 2014 roku, nie krótszy niż 30 dni roboczych od daty zakończenia
- 3) Dniem zakończenia jest dzień, w którym zostanie zakończone Walne Zgromadzenie, na którym zostanie zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku
- 4) Celem programu motywacyjnego jest dodatkowe motywowanie Zarządu do realizacji priorytetów i zadań nadanych mi w Biznes Planie Spółki uchwalonym dnia 08 kwietnia 2013 roku z także zapewnienie do dążenia zarządu do budowania wartości dla akcjonariuszy spółki oraz zapewnienie Spółce trwałego składu Zarządu.
- 5) Cena, po jakiej uprawniony w ramach realizacji programu motywacyjnego będzie mógł banyć od Spółki przysługujące mu akcje należne wynosi 1 grosz za każdą akcję.
- 6) Liczba akcji, jaką dany uprawniony będzie miał prawo nabyć od Spółki w ramach realizacji programu zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w dacie ustalenia i będzie ona zależna od wartości uprawnienia, średniej ceny rynkowej akcji, przy czym wartość uprawnienia zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w dacie ustalenia.
- 7) Zasady ustalenia wartości uprawnienia będą ustalone zgodnie z zasadami:
 - a. W przypadku gdy w ocenie Rady Nadzorczej cele określone dla danego uprawnionego w Biznes Planie z dnia 08 kwietnia 2013 roku nie zostaną przez uprawnionego zrealizowane co najmniej w 75% to wartość uprawnienia będzie równa 0,00 zł.
 - b. W przypadku gdy w ocenie Rady Nadzorczej celeokreślone dla danego uprawnionego w Biznes Planie zostaną przez tego uprawnionego zrealizowane na poziomie 75% lub wyższym, to wartość uprawnienia będzie zależała między innymi od stopy zwrotu z kapitału własnego za rok 2013, wartości bazowej uprawnienia danego uprawnionego, która liczona jest odpowiednio:
 - i. Prezes Spółki MCI SA – 360.000 zł.
 - ii. CFO Spółki MCI SA – 300.000 zł.
 - iii. Pozostali członkowie Zarządu – 180.000 zł.
- 8) Po dokonaniu przez Radę Nadzorczą ocen,ustaleń i wyliczeń przewodniczący Rady Nadzorczej niezwłocznie poinformuje każdego z uprawnionych, o ile w dacie zakoczenia będzie on miał status uprawnionego
- 9) Sprzedaż przez Spółkę na rzeczdanego uprawnionego należnych mu akcji nastąpi na wniosek takiego uprawnionego złożony w Spółce w terminie 30 dni roboczych od daty zakończenia, chyba, że Spółka wydłuży mu termin.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku program nie został wyceniony oraz wprowadzony do ksiąg z uwagi na jego nieistotny wpływ na sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku. Zostanie on ujęty w księgach w III kwartale 2013 roku.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. podjęło uchwałę określającą uprawnienie dla Rady Nadzorczej do określania zasad zbywania akcji Spółki nabytych przez Spółkę w ramach realizacji programu odkupu na wypełnienie zobowiązań Spółki wynikających z realizacji programów motywacyjnych obejmujących lata 2012 – 2016 dla członków Zarządu oraz jej pracowników. Wypełniając zobowiązania, ZWZ MCISA zaakceptowało przeznaczenie oraz przeznaczyło 1.837.405 akcji Spółki nabytych w ramach programu odkupu do zbycia przez Spółkę na rzecz Uprawnionych osób. W szczególności w związku z wynikami Spółki za rok 2012 ZWZ postanowiło przeznaczyć do 560.000 akcji do zbycia na rzecz Prezesa. Akcje Spółki nie zbyte na rzecz Prezesa Spółki powiększą liczbę akcji, która będzie mogła być zaoferowana każdej uprawnionej osobie na warunkach określonych w regulaminie.

W latach 2013 – 2016 Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, będzie uprawniony do odstąpienia od realizacji Programu Motywacyjnego w danym roku obrotowym albo do jego przedterminowego zakończenia. W przypadku, gdyby dany Program Motywacyjny dotyczył członków Rady Nadzorczej, zgoda powinna być wyrażona przez Walne Zgromadzenie Spółki. W przypadku odstąpienia od realizacji albo jego przedterminowego zakończenia lub nie dojścia do skutku nabycia wszystkich akcji oferowanych zgodnie z Programem Motywacyjnym, Zarząd Spółki uprawniony będzie do zbycia nabytych przez Spółkę w ramach programu odkupu wybranemu przez siebie podmiotowi na warunkach ustalonych przez Zarząd Spółki.

Szczegółowe zasady nabywania akcji Spółki określa każdorazowo regulamin programu motywacyjnego uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki a w przypadku gdyby uprawnionymi osobami byli członkowie Rady Nadzorczej – przez Walne Zgromadzenie Spółki.

43. Nabycie spółki zależnej

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiło nabycia spółek zależnych.

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 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	91 169	70 653
Korekty:		
Podatek dochodowy	34	1 254
Amortyzacja środków trwałych	53	20
Amortyzacja wartości niematerialnych	63	63
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	-	885
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	12 310	(6 665)
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)	(108 735)	1 970
Przychody z tytułu odsetek	(517)	(2 291)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	4 282	6 390
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	1 864	4 872
Inne korekty	414	223
Korekty konsolidacyjne	-	-
Razem korekty	(90 232)	6 721
 Należności handlowe oraz pozostałe należności	 58 531	 (882)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(59 421)	(84 848)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	(891)	(85 730)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47	(8 356)

45. Zobowiązania warunkowe

Sweetener

W dniu 5 maja 2010 r. spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zawarły ze sobą umowę, w której MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA upoważniła MCI Management S.A. do przeprowadzenia negocjacji i zawarcia z Arthur Holding GmbH z siedzibą w

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

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

Świadczenia Dodatkowe

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 2013 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wyniosły 404,55 zł. Wypłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu. Na przyszłe płatności związane ze Świadczeniami Dodatkowymi Spółka utworzyła rezerwę w niewypłaconej wysokości.

Roszczenia odszkodowawcze

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

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

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 okresie objętym tym sprawozdaniem tj. 1 stycznia 2013 – 30 czerwca 2013 r. 30 trzech uczestników funduszu złożyło do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany. Zakupu certyfikatów dokonało MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. (podmiot wskazany przez MCI Management S.A.). Łączna wartość odkupu w tym okresie wyniosła 565.566 zł.

Ponieważ wartość certyfikatu na każdy dzień wyceny w przeciągu 2013 r. była wyższa niż wartość certyfikatu na moment ich objęcia przez uczestników nie został spełniony warunek wypłaty „kwoty gwarantowanej” przez MCI Management S.A. bądź podmiot przez niego wskazany. Dodatkowo, ponieważ w ocenie Spółki możliwość wystąpienia wypływu środków z tytułu wypłaty „kwoty gwarantowanej”, do pozostałych uczestników, jest mało prawdopodobna w uwagi na poziom wartości certyfikatów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

W dniu 28 września 2012 roku MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyty udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego – poręczyciel” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60.000.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 120.000.000,00 zł.

W dniu 29 listopada 2012 r. MCI Management S.A. zobowiązała się do zapłacenia sumy wymagalnych zobowiązań wobec Raiffeisen Bank Polska z tytułu gwarancji płatności wystawionej na zlecenie Travelplanet.pl S.A. Łączna wartość udzielonej gwarancji wraz z należnymi odsetkami i kosztami do wysokości 2.000.000,00 PLN. Bank w dniu 23 lipca 2013 roku zwolnił MCI Management S.A. z udzielonej gwarancji.

W dniu 16 grudnia 2011 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Domzdrowia.pl S.A. na kwotę 1.500.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 750.000,00 PLN. Termin ważności Gwarancji przypada na dzień 17 grudnia 2014 r. Dodatkowo Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zobowiązań wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednak nie większej niż 750.000,00 PLN. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 grudnia 2017 roku. Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji spłaty zobowiązań Domzdrowia.pl S.A. wobec banku, Domzdrowia.pl S.A. oraz MCI Management S.A. ustaliły na kwotę roczną w wysokości 75.000,00 PLN, stanowiącą 10% wartości Gwarancji. Wynagrodzenie będzie wypłacone przez Domzdrowia.pl S.A. w dniu 17 grudnia 2014 r.

W dniu 20 czerwca 2012 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Naviexpert Sp. z o.o. na kwotę 1.000.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1.500.000,00 PLN. Gwarancja wygasła 25 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji spłaty zobowiązań Naviexpert Sp. z o.o. wobec banku, Naviexpert Sp. z o.o. oraz MCI Management S.A. ustaliły na kwotę roczną w wysokości 150.000,00 PLN, stanowiącą 10% wartości Gwarancji. Wynagrodzenie płatne będzie do dnia 20 grudnia 2013 roku, przy czym

począwszy od dnia 20 czerwca 2013 roku, powiększone będzie o dodatkowe wynagrodzenie MCI w wysokości 10% rocznie.

W dniu 2 kwietnia 2013 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Naviexpert Sp. z o.o. na kwotę 1.000.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1.000.000,00 PLN. Gwarancja obowiązuje od 25 kwietnia a termin ważności Gwarancji przypada na dzień 7 kwietnia 2014 roku r. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji spłaty zobowiązań Naviexpert Sp. z o.o. wobec banku, Naviexpert Sp. z o.o. oraz MCI Management S.A. ustaliły na 10% kwoty Gwarancji w skali roku, zaś począwszy od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia wygaśnięcia Gwarancji 30% kwoty Gwarancji w skali roku. Wynagrodzenie będzie płatne z dołu kwartalnie.

Na dzień 30 czerwca 2013 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 półroczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 192 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 notce. 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 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	11	12	12
Tomasz Czechowicz	111	114	111
Aleksandra Czechowicz	7	7	7
MCI Ventures Projects Sp. z o.o. SKA	1	19 400	-
Inne	11	1	2 945
	141	19 534	3 075

Na dzień 30 czerwca 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 30 czerwca 2012 r. nie występowały w Grupie należności od członków Zarządu oraz kluczowej kadry pracowniczej z tytułu udzielonych pożyczek.

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Pozostali	-	9	976
	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>976</u>

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

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN
Członkowie Zarządu			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 516	1 589	663
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	57	147	57
	<u>4 573</u>	<u>1 736</u>	<u>720</u>

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

Poniższe tabele prezentują transakcje z jednostkami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2013 r.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Lista transakcji spółek Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi związanymi z zarządzaniem płynnością (weksle) na dzień 30.06.2013					Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
Emitent weksla	Podmiot	Przedmiot transakcji					
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA : 18-10-2012: 50.000 z datą zapadalności 18-01-2013	Wpłaty: 6,78% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 50.000 Odsetki: 686,14		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA : 31-10-2012: 2.000.000 z datą zapadalności 31-01-2013	Wpłaty: 6,73% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 2.000.000 Odsetki: 33.926,58		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 17-10-2012: 258.902,58 z datą zapadalności 17-01-2013	Wpłaty: 6,79% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 258.902,58 Odsetki: 4.430,99		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 20-10-2012: 234.133,45 z datą zapadalności 20-01-2013	Wpłaty: 6,78% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 234.133,45 Odsetki: 4.001,18		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 09-11-2012: 932.154,47 z datą zapadalności 09-02-2013	Wpłaty: 6,65% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 932.154,47 Odsetki: 8.799,28		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 30-11-2012: 518.068,86 z datą zapadalności 30-03-2013	Wpłaty: 6,49% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 518.068,86 Odsetki: 11.054,03		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 05-12-2012: 1.400.000 z datą zapadalności 05-03-2013	Wpłaty: 6,43% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 1.400.000 Odsetki: 22.196,71		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 19-12-2012: 6.938.245,43 z datą zapadalności 19-03-2013	Wpłaty: 6,19% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 6.938.245,43 Odsetki: 105.898,54		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2012 roku na rzecz Asset SKA: 28-12-2012: 2.123.325,37 z datą zapadalności 28-03-2013	Wpłaty: 6,13% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 2.123.325,37 Odsetki: 32.094,21		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP dn 09.01.2013 na 3.000.000 z datą zapadalności: 09-04-2013	Wpłaty: 6,07% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 3.000.000,00 Odsetki: 958.371,78		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA : 17-01-2013: 263.333,57 z datą zapadalności 17-01-2014	Wpłaty: 6,03% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 263.333,57 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 7.019,78		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA: 20-01-2013 238.134,63 z datą zapadalności 20-04-2013	Wpłaty: 6,03% w stosunku rocznym		Wartość spłacony. Wartość spłaty: Kapitał 238.134,63 Odsetki: 3.540,70		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku	Wpłaty: 6,03% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 263.333,57 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 7.019,78		

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Partners Sp. z o.o.	Management Sp. z o.o. S.K.A.	na rzecz Asset SKA : 31-01-2013: 2.031.926,58 z datą zapadalności 31-07-2013	5,95% w stosunku rocznym		2.031.926,58 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 49.609,45
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA : 27-02-2013: 1.200.000,00 z datą zapadalności 27-08-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,75% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 1.200.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 19.136,47
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA : 05-03-2013: 1.422.196,71 z datą zapadalności 05-09-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,71% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 1.422.196,71 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 21.380,22
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA : 19-03-2013 7.044.143,97 z datą zapadalności 19-09-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,42% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 7.044.143,94 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 87.434,38
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA: 28-03-2013: 2.155.419,58 z datą zapadalności 28-08-2013	Oprocentowanie w wysokości 6,13% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 2.123.325,37 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 1.062,07
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA : 20-04-2013 241.675,33 z datą zapadalności 20-10-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,31% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 241.675,33 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 2.012,92
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA: 09-04-2013: 3.958.371,78 z datą zapadalności 09-01-2014	Oprocentowanie w wysokości 6,13% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 3.958.371,78 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 38.391,60
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA: 30-03-2013: 529.122,89 z datą zapadalności 30-09-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,39% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 529.122,89 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 5.822,81
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	Weksel wystawiony przez AIP w 2013 roku na rzecz Asset SKA: 22-05-2013: 1.400.000,00 z datą zapadalności 22-11-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,30% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 1.400.000,00 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 5.641,96
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI. Privateventures SKA	ABCD Management sp. z o.o. SKA	Weksel wystawiony przez MCI Fund PVSKA w 2013 roku na rzecz ABCD SKA: 29-03-2013: 170.000 z datą zapadalności 29-09-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,39% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 170.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 1.891,24
MCI Management S.A.	ABCD Management sp. z o.o. SKA	Weksel wystawiony przez MCI SA w 2013 roku na rzecz ABCD SKA: 05-04-2013: 600.000 z datą zapadalności 05-10-2013	Oprocentowanie w wysokości 4,38% w stosunku rocznym		Kwota niespłaconych weksli: 600.000 kapitał wraz z naliczonymi odsetkami 6.156,36

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Lista transakcji zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi związanymi z zarządzaniem płynnością (pożyczki) na dzień 30.06.2013

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
MCI Venture Projects sp. z o.o.	MCI Management S.A.	Pożyczka w kwocie 1.122.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn. 21.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy	Częściowa spłata pożyczki: Kapitał 894.350,20 Odsetki 93.649,80	Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 227.649,80 i odsetki naliczone w wysokości 15.445,65
MCI Venture Projects sp. z o.o.	MCI Management S.A.	Pożyczka w kwocie 5.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn. 13.07.2012	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 5.000,00 i odsetki naliczone w wysokości 441,43
ABCD Mangement Sp. z o.o. S.K.A.	Spółka powiązana	Pożyczka w kwocie 1.000.000,00 udzielona przez MCI Asset Management SKA dla ABCD Mangement Sp. z o.o. S.K.A. w dn. 11.07.2012	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z dnia wymagalności		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.000.000,00 i odsetki naliczone w wysokości 88.606,93

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Lista pozostałych transakcji zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi na dzień 30.06.2013

Nazwa podmiotu (1)	Nazwa podmiotu (2)	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	MCI Venture Projects sp. z o.o.		Umowa najmu lokalu Emili Plater 53 w Warszawie	200 PLN miesięcznie + 23% VAT	Koszt najmu za 2 kwartały 2013 1,476,00	
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	MCI Venture Projects sp. z o.o. S.K.A		Umowa najmu lokalu Emili Plater 53 w Warszawie	200 PLN miesięcznie + 23% VAT	Koszt najmu za 2 kwartały 2013 1,476,00	
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	Alternative Investment Partners sp. z o.o.		Umowa najmu lokalu Emili Plater 53 w Warszawie	400 PLN miesięcznie + 23% VAT	Koszt najmu za 2 kwartały 2013 r. 2.952,00	
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ABCD Management Sp. z o.o. SKA		Umowa najmu lokalu Emili Plater 53 w Warszawie	200 PLN miesięcznie + 23% VAT	Koszt najmu za 2 kwartały 2013 1,476,00	
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ABCD Management Sp. z o.o.		Umowa najmu lokalu Emili Plater 53 w Warszawie	200 PLN miesięcznie + 23% VAT	Koszt najmu za 2 kwartały 2013 1,476,00	

49. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

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

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

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

Spółka dominująca nie wyznaczyła formalnie żadnych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające).

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

I. RYZYKO RYNKOWE

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

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

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

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

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.)					Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	UAH	CZK	
Stan na 31.06.2013						
Aktywa finansowe (+):						
Pożyczki						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	65					282
Pozostałe aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1					2
Zobowiązania finansowe (-):						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Leasing finansowy						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-1					-5
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	65	0	0	0	0	279
Stan na 31.12.2012						
Aktywa finansowe (+):						
Pożyczki						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	922					3 766
Pozostałe aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1		1	1	12
Zobowiązania finansowe (-):						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Leasing finansowy						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-15					-59
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	910	1	0			3 719
Stan na 30.06.2012						
Aktywa finansowe (+):						
Pożyczki						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1					5
Pozostałe aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1				4
Zobowiązania finansowe (-):						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Leasing finansowy						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe						
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	2	1	0			9

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

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

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

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

Wartość wyrażona w walucie (w tys. PLN)

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:						Wpływ na inne całkowite dochody:
		EUR	USD	TRY	CZK	UAH	razem	razem
Stan na 30.06.2013								
Wzrost kursu walutowego	10%	21	-	-	-	-	21	-
Spadek kursu walutowego	-10%	-21	-	-	-	-	21	-
Stan na 31.12.2012								
Wzrost kursu walutowego	10%	304	-	0	0	0	304	-
Spadek kursu walutowego	-10%	-304	-	0	0	0	304	-
Stan na 30.06.2012								
Wzrost kursu walutowego	10%	0,5	0,2	-	-	-	0,7	
Spadek kursu walutowego	-10%	-0,5	-0,2	-	-	-	-0,7	

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

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

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy (tys.zł):			Zmiana okresu odsetkowego
		30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	
Wzrost stopy procentowej	1%	-391	-630	-423	
Spadek stopy procentowej	-1%	391	630	423	
Wartość bilansowa - obligacje zamienne serii B z 2009.09.11 *				22 912	n/d **
Wartość bilansowa - obligacje odsetkowe serii E z 2010.07.01			27 364	27 284	n/d ***
Wartość bilansowa - emisja 3 obligacje odsetkowe serii F z 2011.04.01		35 875	35 944	35 866	2013.10.01
Wartość bilansowa - seria H1 z dnia 2013.04.08		36 159			2013.11.08
Wartość bilansowa - seria H2 z dnia 2013.06.28		18 558			2013.12.28
Razem		90 592	63 308	86 062	

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

** - dzień 2012.09.09 jest ostatnim dniem ostatniego okresu odsetkowego

*** - w dniu 28.06.2013 obligacje zostały wykupione

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 30-34, niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

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

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

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

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		
		30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Wzrost stopy procentowej	1%	-386	-628	-361
Spadek stopy procentowej	-1%	386	628	361
	Wahania stopy	Wpływ na inne dochody całkowite:		
		30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Wzrost stopy procentowej	1%	0	0	0
Spadek stopy procentowej	-1%	0	0	0

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych

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

a) Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

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

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

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Pożyczki	1 355	2 903	5 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	17 771	75 543	15 324
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Papiery dłużne	90 592	63 298	86 062
Jednostki funduszy inwestycyjnych	670 385	568 111	640 571
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	26 339	5 039	74 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 723	34 397	10 821
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń(*)	125 000	124 570	229 264
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	966 165	749 291	1 061 557

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze

względem 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 ścisłości.

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

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

III. RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Przyznane limity kredytowe *	2.000.000,00 zł	2.000.000,00 zł	2.000.000 zł.
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	-	-	-

*Umowa limitu kredytowego na 2.000.000 zł wygasła z dniem 30 czerwca 2013 roku. Warunki umowy przewidywały oprocentowanie oparte o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmienianą w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalaną na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększoną o marżę 2,25 punktów procentowych w skali roku.

Zarządzanie kapitałem

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

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5. Na dzień 30 czerwca 2013 r. wskaźnik ten wynosił 0,88 i był nieznacznie wyższy od tego na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie wyższym niż 3. Na dzień 30 czerwca 2013 r. wskaźnik ten wynosił 0,96.

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

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 30.12.2012	Stan na dzień 30.06.2012
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Kapitał:			
Kapitał własny	666 978	572 146	555 765
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	666 978	572 146	555 765
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	666 978	572 146	555 765
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	91 307	64 015	89 315
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	758 285	636 161	645 080
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,88	0,90	0,86
EBITDA:			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	94 585	43 919	32 348

Amortyzacja	116	207	83
EBITDA	94 701	44 126	32 431
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	91 307	64 015	89 315
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	91 307	64 015	89 315
Wskaźnik długu do EBITDA	0,96	1,45	2,75

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 ujmują się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek stowarzyszonych posiadanych przez MCI Management SA wyceniono opierając się na zapisach MSR oraz międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines”.

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

52. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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 wyłączeniu konsolidacyjnemu. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.

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

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

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

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

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	395 425	241 290	235 158
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	347 017	317 458	344 470
MCI.BioVentures FIZ	9 366	14 947	32 780
Helix Ventures Partners FIZ	15 957	17 878	15 134
MCI.CreditVentures FIZ	54 526	54 684	49 980
Internet Ventures FIZ	3 183	3 423	6 375
MCI.Partners FIZ	96 765	89 662	88 628

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	76,36%	48,56%	48,95%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	77,17%	71,14%	47,32%
MCI.BioVentures FIZ	64,08%	98,78%	67,63%
Helix Ventures Partners FIZ	75,80%	78,80%	55,34%
MCI.CreditVentures FIZ	76,20%	76,50%	89,94%
Internet Ventures FIZ	86,96%	90,89%	62,74%
MCI.Partners FIZ	77,10%	99,94%	99,89%

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”.

Począwszy od I półroczu 2013 roku Spółka MCI Management S.A. dostosowała ujawnienia dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 13 w odniesieniu do technik wyceny, danych wejściowych oraz wpływu wyceny na wynik finansowy albo na inne całkowite dochody za dany okres.

Z uwagi na zmiany w MSSF w zakresie ujawnień Spółka dostosowała ujawnienia odnośnie instrumentów finansowych i dokonała zmiany w zakresie prezentacji danych odnośnie wartości godziwej instrumentów finansowych w Grupie kapitałowej MCI Management S.A. w porównaniu z prezentacją w okresie porównawczym. Podstawową zmianą jest nieujawnianie wartości akcji i udziałów posiadanych przez 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.

Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w notce 24 „Inne aktywa finansowe(...)” niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela zawiera informacje cechy oraz techniki wyceny ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych jak również wyceny wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. oraz spółkę MCI Management S.A. oraz Grupę Kapitałową MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.:

Instrument finansowy	wartość godziwa*	poziom hierarchii	technika wyceny
Digital Avenue S.A.	86	Poziom 1	
certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	54 253	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	977	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne HelixVentures FIZ	7 864	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne EuroVentures 1.0	331 952	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne TechVentures 1.0	268 312	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne BioVentures FIZ	7 026	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto

* wszystkie dane w tys. zł.

MCI Management S.A.:

Instrument finansowy	Wartość godziwa*	Poziom hierarchii	Technika wyceny
MCI Fund Management Sp. z o.o. S.K.A.	598 188	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
Private Equity Managers S.A.	106 577	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
MCI Fund Management Sp. z o.o.	94	Poziom 3	aktywów netto
Digital Avenue S.A.	86	Poziom 1	
certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	54 253	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	977	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto
certyfikaty inwestycyjne HelixVentures FIZ	7 864	Poziom 3	skorygowanych aktywów netto

* wszystkie dane w tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca przeniesienia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

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

Wycena wszystkich instrumentów finansowych, które zostały dokonane na podstawie metody skorygowanych aktywów netto została dokonana w oparciu o bilanse spółek portfelowych spółki MCI Management S.A. sporządzonych na dzień sprawozdawczy. Poszczególne pozycje aktywów zostały przeszacowane do ich wartości godziwej. Zmiany wyceny analizowane są w okresach cokwartalnych przez Spółkę.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych funduszy opiera się na metodzie skorygowanych aktywów netto. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość aktywów netto jest równa wartości wszystkich aktywów w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania funduszu.

W trakcie okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany techniki wyceny w porównaniu z tymi stosowanymi na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały przez jednostkę opracowane przy okazji ustalania wartości godziwej.

Poniżej zaprezentowane zostało uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia przypisane do powyżej wyspecyfikowanych pozycji w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Poniższe tabele wskazują wartość wyceny wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych na dzień 01 stycznia 2013 roku jak również na dzień 30 czerwca 2013 roku dla Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. oraz spółki dominującej. Pokazują również zmiany wartości godziwej poszczególnych instrumentów w okresie sprawozdawczym oraz pozycje, do których zostały przypisane niniejsze zmiany wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym. Dodatkowo przedstawiona jest analiza wrażliwości wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2013 o 10% in plus oraz in minus. Wszystkie dane są w tysiącach zł. Wpływy na wynik finansowy oraz na inne całkowite dochody zostały uwzględnione przed opodatkowaniem.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. wraz z analizą wrażliwości zmiany w wartości godziwej na wynik finansowy oraz inne całkowite dochody

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie jak również analizę wrażliwości instrumentów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii Poziomu 3. Z analizy wrażliwości wynika, iż wzrost wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 10% spowodowałaby wzrost wyniku finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. o 67.038 tys. zł. (analogicznie spadek wyceny o 10% spowodowałby spadek wyniku finansowego o 67.038 tys. zł.). Z kolei wzrost wartości godziwej analizowanych aktywów finansowych w MCI Management S.A. o 10% w stosunku do wyceny z 30.06.2013 r. spowodowałby wzrost wyniku finansowego o 66 138 zł. (analogicznie spadek wartości godziwej o 10% spowodowałby spadek wyniku finansowego o 66.138 tys. zł.)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Instrument finansowy	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Łączny wpływ	Pozycja wyniku finansowego/innych całkowitych dochodów	wpływ wzrostu o 10%	wpływ spadku o 10%
Łączne zyski/straty za okres ujęte w wyniku finansowym						
certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	54 549	54 253	-296	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	5 425	-5 425
certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 681	977	-2 023	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	98	-98
certyfikaty inwestycyjne HelixVentures FIZ	8 821	7 864	-2 382	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	786	-786
certyfikaty inwestycyjne EuroVentures 1.0	238 314	331 952	93 638	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	33 195	-33 195
certyfikaty inwestycyjne TechVentures 1.0	252 448	268 312	15 051	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	26 831	-26 831
certyfikaty inwestycyjne BioVentures FIZ	12 298	7 026	-5 272	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	703	-703
					67 038	-67 038

MCI Management S.A.

Instrument finansowy	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Łączny wpływ	Pozycja wyniku finansowego/innych całkowitych dochodów	wpływ wzrostu o 10%	wpływ spadku o 10%
Łączne zyski/straty za okres ujęte w wyniku finansowym						
MCI Fund Management Sp. z o.o. S.K.A.	495 950	598 188	102 238	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	59 819	-59 819
MCI Fund Management Sp. z o.o.	105	94	-11	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	9	-9
certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	54 549	54 253	-296	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	5 425	-5 425
certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 681	977	-2 023	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	98	-98
certyfikaty inwestycyjne HelixVentures FIZ	8 821	7 864	-2 382	Pozostałe zyski/straty z inwestycji	786	-786
					66 138	-66 138
Łączne zyski/straty za okres ujęte w innych całkowitych dochodach						
Private Equity Managers S.A.	105 662	111 054	5 392	Inne całkowite dochody	11 105	-11 105

Łączny wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych w MCI Management S.A. jest przypisany zmianie niezrealizowanych zysków i strat na powyższych instrumentach finansowych w

raportowanym okresie sprawozdawczym. Została ona zaprezentowana w pozycji Pozostałe zyski/straty z inwestycji. Należy zwrócić uwagę, iż pozycje MCI Fund Management Sp. z o.o. S.K.A., Private Equity Managers S.A. jak również spółka MCI Fund Management Sp. o.o. to akcje i udziały spółek w 100% zależnych od MCI Management S.A., zatem aktywa te zostały wyeliminowane w ramach korekt konsolidacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym MCI Management S.A. Stąd ten pozycje, do których zostały przypisane zmiany wartości godziwej to pozycje w których ujmowane są te pozycje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym MCI Management S.A.

Ponadto Grupa ujawnia poniżej, które w trakcie okresu I półrocza 2013 roku zostały przypisane do następujących pozycji wpływających na łączny wpływ wyceny na wynik finansowy operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie).

Zmiana certyfikatów MCI.Credit Ventures FIZ oraz certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wynikała w całości ze zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

Łączny wpływ na wynik finansowy Grupy certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ wynika ze zmiany wartości posiadanych na dzień 01 stycznia 2013 roku certyfikatów inwestycyjnych (wpływ na wynik -1.135 tys. zł.) oraz ze straty na nabytych w trakcie okresu certyfikatach inwestycyjnych w kwocie -888 tys. zł., co przedstawia poniższe wyliczenie. Spadek wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 10% w stosunku do wyceny z dnia 30.06.2013 spowodowałby spadek wyniku finansowego Grupy MCI Management S.A. o 98 tys. zł., analogiczny wzrost spowodowałby wzrost wyniku o 98 tys. zł.

Certyfikaty inwestycyjne posiadane na BO:

		wzrost o 10%	spadek o 10%
Wartość z bilansu otwarcia	1 681	1 681	1 681
Wartość z bilansu zamknięcia	546	600	491
Wzrost w okresie	-1 135	-1 080	-1 190

Certyfikaty inwestycyjne objęte w raportowanym okresie:

Wartość z bilansu otwarcia	0		
Cena nabycia	1 319	1 319	1 319
Wartość z bilansu zamknięcia	431	474	388
Spadek w okresie	-888	-845	-931
Łączny wpływ na wynik	-2 023	-1 926	-2 121
Wrażliwość zmiany na wynik		98	-98
Wartość z bilansu otwarcia	1 681	1 681	1 681
Wartość z bilansu zamknięcia	977	1 075	879

Łączny wpływ na wynik finansowy Grupy certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures FIZ wynika ze zmiany wartości posiadanych na dzień 01 stycznia 2013 roku certyfikatów inwestycyjnych (wpływ na wynik -2.104 tys. zł.) oraz ze straty na nabytych w trakcie okresu certyfikatach inwestycyjnych w kwocie -278 tys. zł., co przedstawia poniższe wyliczenie. Spadek wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 10% w stosunku do wyceny z dnia 30.06.2013 spowodowałby spadek wyniku finansowego Grupy MCI Management S.A. o 786 tys. zł., analogiczny wzrost spowodowałby wzrost wyniku o 786 tys. zł.

Certyfikaty inwestycyjne posiadane na BO:

		wzrost o 10%	spadek o 10%
Wartość z bilansu otwarcia	8 821	8 821	8 821
Wartość z bilansu zamknięcia	6 717	7 389	6 045
Wzrost w okresie	-2 104	-1 432	-2 776

Certyfikaty inwestycyjne objęte w raportowanym okresie:

Wartość z bilansu otwarcia	0	0	0
Cena nabycia	1 425	1 425	1 425
Wartość z bilansu zamknięcia	1 147	1 262	1 032
Spadek w okresie	-278	-163	-393
Łączny wpływ na wynik	-2 382	-1 596	-3 168
Wrażliwość zmiany na wynik		786	-786
Wartość z bilansu otwarcia	8 821	8 821	8 821
Wartość z bilansu zamknięcia	7 864	8 650	7 078

Łączny wpływ na wynik finansowy Grupy certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wynika ze zmiany wartości posiadanych na dzień 01 stycznia 2013 roku certyfikatów inwestycyjnych (wpływ na wynik + 15.024 tys. zł.) oraz ze wzrostu wartości nabytych w trakcie okresu certyfikatach inwestycyjnych w kwocie 27 tys. zł., co przedstawia poniższe wyliczenie. Spadek wyceny certyfikatów inwestycyjnych o 10% w stosunku do wyceny z dnia 30.06.2013 spowodowałby spadek wyniku finansowego Grupy MCI Management S.A o 26.831 tys. zł., analogiczny wzrost spowodowałby wzrost wyniku o 26.831 tys. zł.

Certyfikaty inwestycyjne posiadane na BO:

		wzrost o 10%	spadek o 10%
Wartość z bilansu otwarcia	252 448	252 448	252 448
Wartość z bilansu zamknięcia	267 472	294 219	240 725
Wzrost w okresie	15 024	41 771	-11 723

Certyfikaty inwestycyjne z odkupów/wykupów w raportowanym okresie:

Wartość z bilansu otwarcia	0	0	0
Cena nabycia	813	813	813
Wartość z bilansu zamknięcia	840	924	756
Spadek w okresie	27	111	-57
Łączny wpływ na wynik	15 051	41 882	-11 780
Wrażliwość zmiany na wynik		26 831	-26 831
Wartość z bilansu otwarcia	252 448	252 448	252 448
Wartość z bilansu zamknięcia	268 312	295 143	241 481

Aktywa wycenione po wartości godziwej dotycząc w przeważającej większości wyceny instrumentów finansowych dokonywanych przez TFI w funduszach i w każdym z naszych funduszy te instrumenty są porównywalne, jeżeli chodzi o klasę/ poziom i grupę klasy wyceny aktywa. Działając w różnych branżach - ale powiązanych z IT i internetem w ogromnej większości- oczywiście mogą te aktywa być wyeksponowane na inne rodzaje ryzyk, co może wpływać na wycenę wartości godziwej w przyszłości, ale nie jest możliwe pogrupowanie ich w określoną klasyfikację i ustalenie, która branża ma największe ryzyko utraty wartości godziwej bo nie jest nam taka mierzalność ryzyka znana, i zależy od cykli koniunkturalnych

Udział % liczby certyfikatów posiadanych przez Grupę MCI w funduszach zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
MCI.PrivateVentures FIZ			
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	99,99%	99,99%	99,99%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	81,93%	86,44%	88,47%
MCI.BioVentures FIZ	91,03%	91,03%	90,00%
Helix Ventures Partners FIZ	50,00%	50,00%	50,00%
MCI.CreditVentures FIZ	100,00%	100,00%	100,00%
Internet Ventures FIZ	64,37%	50,24%	25,12%
MCI.Partners FIZ	100,00%	100,00%	100,00%

54. Aktywa warunkowe.

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

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew (sygn. I C 1785/11) o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejka tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejka na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej z Anna Hejka w 2006 roku.

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

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

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka (sygn. I C 231/11) o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Spółkę na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Spółki serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.

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

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



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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2013 r.

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

MCI MANAGEMENT SA („MCI”) została założona w 1999 r. i jest jedną z wiodących w regionie CEE grup private equity, zarządzającą zdywersyfikowanym portfelem inwestycji typu venture capital, buy-out/ekspansja. W obszarze zainteresowania Grupy MCI pozostają takie branże jak nowe technologie związane z internetem, dystrybucja IT oraz branża TMT.

Wartość aktywów pod zarządzaniem MCI na koniec pierwszego półrocza 2013 roku wyniosła ok 957 mln zł. Skonsolidowany wynik netto na koniec pierwszego półrocza br. wyniósł 91,2 mln zł i był nieznacznie wyższy od prognozy zysku netto opublikowanej przez Zarząd w dn. 15 maja. Wartość aktywów netto, odzwierciedlająca wartość godziwą aktywów portfelowych, wzrosła w czasie pierwszego półrocza z prawie 572 mln zł do ok. 667 mln zł (wzrost o 17%), a całości aktywów z 780 mln zł na koniec roku do ok. 844 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2013 roku.

Strategia inwestycyjna MCI na lata 2012-2013 zakłada koncentrację na inwestycjach w growth technology i consumer Internet. W związku z dynamicznym rozwojem tych segmentów w krajach dotychczas nie leżących w kręgu zainteresowania MCI, fundusz postanowił postawić na poszerzeniu zasięgu swoich inwestycji o nowe kraje. Nowa strategia Grupy obok inwestycji w Polsce i na Czechach przewiduje także poszukiwanie dochodowych inwestycji w krajach byłego Związku Radzieckiego (tzw. CIS), a także Niemiec i Austrii oraz krajów bałkańskich i Turcji. Pierwsze inwestycje w tych regionach zostały dokonane na przełomie 2012 i 2013 roku, co pozwoliło na silne zdywersyfikowanie geograficzne inwestycji Grupy.

Grupa Kapitałowa MCI rozwija swoją działalność w dwóch segmentach – zarządzania aktywami oraz inwestycji w aktywa portfelowe poprzez dedykowane fundusze inwestycyjne.

1. Segment zarządzania aktywami

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PEM”), której jedynym akcjonariuszem jest MCI Management SA, pełni rolę spółki zarządzającej w funduszach z udziałem MCI Management S.A. („MCI”) i zewnętrznych inwestorów.

PEM uzyskuje przychody gotówkowe (management fee/ carried interest) z opłat za zarządzanie, uzależnione od wartości aktywów netto pod zarządzaniem.

Fundusze pod zarządzeniem PEM inwestują przede wszystkim w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego z regionu CEE. Historycznie wartość aktywów netto rosła w tempie 20%-25% rocznie, przy bardzo wysokiej rentowności (marża netto 70%).

Fundusze zarządzane przez PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału związane z długoterminowym charakterem działalności funduszy private equity, które inwestują w horyzoncie od 3 do 7 lat.

W latach 2012-2013 średnia dynamika wzrostu przychodów PEM szacowana jest na poziomie ok. 25% rocznie.

W roku 2012 \ przychody z zarządzania PEM wyniosły ok. 31 mln zł, a EBITDA ok. 24 mln zł. W roku 2013 PEM oczekuje 50-proc. wzrostu przychodów i EBITDY, głównie za sprawą silnego wzrostu wartości aktywów netto w zarządzanych funduszach.

2. Segment inwestycji

Grupa MCI inwestuje swoje aktywa w 6 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej.

Zestawienie 9 największych inwestycji realizowanych przez fundusze z Grupy MCI na dzień 30 czerwca 2013, stanowiących 80% aktywów netto, prezentowane jest poniżej (udział Grupy MCI w funduszu został określony jako udział w aktywie funduszu):

	spółka	Wycena na 30 czerwca 2013 (udziału MCI)	udział w aktywach łącznie	kraj	branża
Inwestycje o największej wartości na koniec 1 pół. 2013	ABC Data	244	29%	Polska	Dystrybucja IT
	PE MANAGERS	91	11%	Polska	Zarządzanie aktywami
	INVIA	90	12%	Czechy	E-Travel
	Indeks	87	10%	Turcja	Dystrybucja IT
	MCI.CreditVentures FIZ	54	6%	Polska	Nieruchomości/ inwestycje
	KUPIVIP	42	5%	Rosja	E-commerce (odzież)
	MORELE.NET	25	3%	Polska	E-commerce IT/RTV
	Windeln	21	3%	Niemcy	E-commerce (dziecięce)
	Geewa	17	2%	Czechy	E-Gaming
	razem	671	80%		
	pozostałe aktywa	173	20%		
	AKTYWA ŁĄCZNIE	844	100%		

W ocenie Zarządu do najsilniejszych przewag konkurencyjnych MCI należy doświadczenie inwestycyjne zespołu składającego się z 6 Partnerów w realizacji złożonych projektów inwestycyjnych w obszarze nowych technologii, które jest pochodną przeprowadzenia szeregu inwestycji w czasie 14 lat działalności Spółki.

W okresie od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupa MCI zrealizowała ok. 50 projektów inwestycyjnych i jednocześnie dokonała 23 całkowitych i 7 częściowych wyjść z inwestycji, osiągając stopę zwrotu na poziomie 19,13 % IRR, co plasuje MCI w ścisłej czołówce najbardziej dochodowych funduszy PE/VC w Europie.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2013 roku.

PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – SIERPIEŃ 2013 ROKU

Do najważniejszych wydarzeń minionego półrocza należały:

- (i) Ogłoszenie i realizacja prognozy dotyczącej rekordowego wyniku finansowego. Grupa MCI wypracowała w I półroczu 91,2 mln zysku netto wobec prognozy zakładającej wypracowanie wyniku ok. 90 mln zł zysku netto;

- (ii) Dokonanie pierwszej inwestycji Grupy MCI w Turcji poprzez objęcie 20% pakietu akcji spółki Indeks Bilgisayar. Działający na rynku dystrybucji IT w Turcji od 2001 r. Indeks jest niekwestionowanym liderem w sprzedaży sprzętu IT na lokalnym rynku z udziałem ok. 27% i rocznymi przychodami wynoszącymi ponad 850 mln dol., czyli dwukrotnie wyższymi od największego konkurenta. Spółka jest również ósmą największą turecką firmą ICT, a jej celem jest awans w ciągu najbliższych kilku lat do grona pięciu największych firm IT w Europie. W maju 2013 roku MCI zrealizowała część zysku z nowej inwestycji otrzymując ok. 5 mln zł w postaci dywidendy;
- (iii) Emisja obligacji zwykłych serii H1 i H2 o łącznej wartości 55,8 mln zł. Środki pozyskane ze sprzedaży papierów dłużnych zostały przeznaczone na nowe inwestycje;
- (iv) Inwestycja w Answer.com największy w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej multibrandowy odzieżowy sklep internetowy oferujący ponad 200 najpopularniejszych światowych marek odzieży, obuwia i akcesoriów w Polsce;
- (v) Realizacja kolejnej inwestycji w rosyjską Travelata.ru. Poprzez spółkę portfelową Invia.cz MCI przeznaczyło 5 mln dolarów na dalszy rozwój Travelata, spółki o wiodącej pozycji w segmencie dystrybucji pakietów turystycznych online (e-travel) na rynku rosyjskim.

ZMIANY W ZESPOLE ZARZĄDZAJĄCYM MCI

W pierwszym półroczu 2013 roku zespół zarządzający został wzmocniony o dwóch menadżerów inwestycyjnych: Tomasza Danisa i Nicolasa Jedraszka.

Tomasz Danis objął funkcję Partnera Inwestycyjnego i Zarządzającego Internet Ventures FIZ, funduszem współfinansowanym przez Krajowy Fundusz Kapitałowy, który realizuje inwestycje w spółki na wczesnym etapie rozwoju funkcjonujące na rynku cyfrowych mediów, Internetu, software, technologii mobilnych i bezprzewodowych (B2C). Tomasz Danis zdobywał doświadczenie pracując wcześniej w LinkedIn w Kalifornii, McKinsey & Company, oraz Rocket Internet CEE, największym na świecie inkubatorze przedsięwzięć typu e-commerce.

Nicolas Jedraszek wcześniej związany ze spółkami portfelowymi MCI oraz posiadający bogate doświadczenie w zakresie strategii rozwoju, venture capital, corporate finance, M&A i rynków kapitałowych przejął zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners, współfinansowanym przez Krajowy Fundusz Kapitałowy, inwestującym w spółki na wczesnym etapie rozwoju.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2013 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2013 roku zostały opisane w punkcie numer 2 niniejszego sprawozdania.

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Celem strategii Grupy MCI jest utrzymanie dynamicznego rozwoju portfela aktywów poprzez inwestycje w obszary charakteryzujące się najwyższą stopą wzrostu. Obserwując szybki wzrost rynku nowych technologii opierającego się na rozwoju tzw. consumer Internet, dążeniem funduszu jest pozyskiwanie i przeprowadzanie

inwestycji o istotnych wartościach w interesujących sektorach TMT, Internetu i nowych technologii. Strategia zakłada realizowanie inwestycji zarówno w Polsce, jak również w oparciu o ekspansję geograficzną na rynkach Europy, ze szczególnym naciskiem na kraje CEE, i nie tylko.

Obecnie w portfelu MCI znajduje się 10 dużych projektów, których sprzedaż może przynieść wpływy przekraczające 100 mln zł każdy. MCI nie wyklucza przeprowadzenia jednego dużego wyjścia z jednej z tych inwestycji

W 2014 roku MCI planuje ostateczne wydzielenie działalności (spin off) PEM SA, grupy zarządzającej aktywami. Oczekuje się, że ostateczne rozdzielanie dwóch segmentów działalności MCI i upublicznienie PEM SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przyniesie w następnych latach istotne przychody MCI, przyczyni się do wzrostu wartości aktywów posiadanych przez Grupę oraz usprawni proces pozyskiwania kapitału ze źródeł międzynarodowych.

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

Grupa MCI Management S.A. osiągnęła w pierwszych 6-ciu miesiącach 2013 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie ok. 91,2 mln zł. W tym samym okresie wartość jej aktywów netto wzrosła do poziomu prawie 667 mln zł.

Osiągnięty zysk netto był w dużej mierze pochodną wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – certyfikatów funduszu MCI. EuroVentures i MCI. TechVentures.

Przeszacowanie wartości certyfikatów wynika głównie z:

- Wzrostu wartości akcji w publicznie notowanych inwestycjach Grupy MCI: ABC Data SA, za sprawą bardzo dobrych wyników finansowych (ponad 50-proc. wzrost przychodów i EBITDA w I półroczu 2013 roku), oraz Indeks (z uwzględnieniem otrzymanej dywidendy z zysku za 2012 r.);
- Wzrostu wartości inwestycji funduszu MCI. TechVentures, w szczególności za sprawą istotnej poprawy wyników finansowych Invia.cz i Frisco.

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

Wskaźniki			
	1 półrocze 2013	Koniec 2012	Zmiana r/r
Aktywa	844 mln PLN	780 mln PLN	+8%
Kap. własne	667 mln zł	572 mln zł	+16%
kurs MCI	7,50 PLN	6,37 PLN	+18%
kapitalizacja	467 mln PLN	397 mln PLN	+18%
AUM	957 mln PLN	830 mln PLN	+13%
P/BV	0,71	0,69	+47%
dług/kapitały *	10%	11%	+1%

*Tyko dług poza grupę, obligacje zewnętrzne

Wyniki analiza wskaźnikowej pokazują, że sytuacja finansowa i ekonomiczna Grupy przedstawia się korzystnie. Aktywa (w tym stanowiące ponad 85% pozycji aktywa

finansowe) finansowane są głównie kapitałami własnymi (wskaźnik kapitałów własnych do aktywów stanowi 78,5%).

Całkowite zewnętrzne zadłużenie Grupy z tytułu obligacji na dzień bilansowy stanowi tylko 10%, pozostałe zobowiązania są głównie zobowiązaniami wewnątrz grupy wynikającymi.

Aktywa netto na jedną akcję – bardzo istotny wskaźnik obrazujący wartość inwestycji w odzwierciedleniu na jednostkę kapitału – wynosi 10,7 zł/ akcję i nadal pozostaje znacząco wyższy niż wartość akcji MCI na dzień bilansowy 7,5 zł, jednak w wyniku dalszego wzrostu wartości kursu akcji MCI obserwowanego po dniu bilansowym, istnieje prawdopodobieństwo, że obydwa wskaźniki osiągną zbliżone wartości jeszcze w tym roku.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2013

15 maja 2013 roku raportem bieżącym nr 16/2013 Spółka ogłosiła prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego MCI Management S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku.

Skonsolidowany zysk netto na koniec drugiego kwartału 2013 roku był prognozowany na ok 90 mln zł.

Podstawą szacunków były założenia dotyczące kształtowania się wartości akcji ABC Data S.A. na poziomie zbliżonym do ich wartości na dzień publikacji, oczekiwany wpływ dywidendy ze spółki Indeks w pierwszym półroczu 2013 roku oraz kształtowanie się kursów wymiany walut na poziomie zbliżonym do kursów na dzień publikacji prognozy. Zgodnie z informacją przedstawioną w wymienionym raporcie bieżącym zarząd dokonał oceny realizacji prognozy na koniec drugiego kwartału na podstawie aktualizacji wartości wycen aktywów należących do Grupy Kapitałowej MCI oraz aktualnych wartości założeń, na podstawie których prognoza została sporządzona.

Nie stwierdzono przypadku istotnego odchylenia szacowanego wyniku netto MCI od jego wartości prognozowanej w raporcie bieżącym (brak zmiany powyżej 10%), w związku z czym zarząd nie opublikował korekty prognozy, podtrzymując tym samym realizację projekcji finansowej.

Do dnia publikacji niniejszego raportu finansowego zarząd nie przedstawił prognozy na rok bieżący lub dalsze lata.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MCI

Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie rozwoju. Spółki z Grupy MCI będąc inwestorem lub prowadząc fundusze typu venture capital, dostarczają kapitału tego typu przedsiębiorstwom. W momencie zaangażowania kapitału, przedsiębiorstwa te mogą jeszcze nie generować dodatnich wyników finansowych a ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub mogą nie realizować jeszcze przychodów. W związku z tym, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla funduszy zarządzanych przez Grupę MCI. Jest ono największe w przypadku nowo tworzonych przedsiębiorstw. Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne spółek wchodzących w skład Grupy MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia

będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy MCI, uzależnione od wartości inwestycji funduszy. Inwestycje typu *private equity* charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu Spółki z Grupy MCI przeważnie finansują długiem. W przypadku niezrealizowania - mających na celu zwiększenie wartości - założeń projektu inwestycyjnego koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć oczekiwaną stopę zwrotu.

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

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

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

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

poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów nimi zarządzających.

Ryzyko kursowe

Grupa MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Ponadto fundusze, w które Grupa MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach mogą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji Grupy MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których 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 współnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna Grupy MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego GPW lub NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych

Ryzyko kryzysu na rynkach walutowych może wpłynąć negatywnie na sytuację i wyniki finansowe Grupy MCI powodując:

- 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 osiągniętych wyników finansowych. W związku z tym istnieje ryzyko błędnej interpretacji wyników finansowych przez akcjonariuszy.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W dniu 17 stycznia 2012 r. spółka MCI Management S.A. zakończyła skup akcji własnych realizowany na podstawie Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. określającej zasady nabywania akcji własnych Spółki w „Programie Odkupu”, oraz zmian wprowadzonych:

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

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

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

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

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. podjęło uchwałę określającą uprawnienie dla Rady Nadzorczej do określania zasad zbywania akcji Spółki nabytych przez Spółkę w ramach realizacji programu odkupu na wypełnienie zobowiązań Spółki wynikających z realizacji programów motywacyjnych obejmujących lata 2012 – 2016 dla członków Zarządu oraz jej pracowników. Wypełniając zobowiązania, ZWZ MCI SA zaakceptowało przeznaczenie oraz przeznaczyło 1.837.405 akcji Spółki nabytych w ramach programu odkupu do zbycia przez Spółkę na rzecz Uprawnionych osób. W szczególności w związku z wynikami Spółki za rok 2012 ZWZ postanowiło przeznaczyć do 560.000 akcji do zbycia na rzecz Prezesa. Akcje Spółki nie zbyte na rzecz Prezesa Spółki powiększą liczbę akcji, która będzie mogła być zaoferowana każdej uprawnionej osobie na warunkach określonych w regulaminie.

W latach 2013 – 2016 Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, będzie uprawniony do odstąpienia od realizacji Programu Motywacyjnego w danym roku obrotowym albo do jego przedterminowego zakończenia. W przypadku, gdyby dany Program Motywacyjny dotyczył członków Rady Nadzorczej, zgoda powinna być wyrażona przez Walne Zgromadzenie Spółki. W przypadku odstąpienia od realizacji albo jego przedterminowego zakończenia lub nie dojdzie do skutku nabycia wszystkich akcji oferowanych zgodnie z Programem Motywacyjnym, Zarząd Spółki uprawniony będzie do zbycia nabytych przez Spółkę w ramach programu odkupu wybranemu przez siebie podmiotowi na warunkach ustalonych przez Zarząd Spółki.

Szczegółowe zasady nabywania akcji Spółki określa każdorazowo regulamin programu motywacyjnego uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki a w przypadku gdyby uprawnionymi osobami byli członkowie Rady Nadzorczej – przez Walne Zgromadzenie Spółki.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W I półroczu 2013 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania MCI Management SA nie posiadała żadnych oddziałów.

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

Wykup obligacji serii E

W dniu 28 czerwca 2013 r. nastąpiło całkowite rozliczenie zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę MCI Management S.A. serii E o wartości nominalnej równej 27.450.000 PLN, wyemitowanych w dniu 1 lipca 2010 roku, o których emisji Spółka informowała w 2010 roku raportem bieżącym nr 24/2010. Obligacje te były notowane na rynku Catalyst. Więcej informacji na temat obligacji serii E zawiera nota numer 30 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r.

O wykupie w/w obligacji spółka informowała raportem bieżącym w dniu 29.06.2013 r. (RB 23/2013).

Emisja obligacji zwykłych serii H1 oraz H2

W ramach Programu Emisji uchwalonego przez zarząd Spółki w dniu 20 grudnia 2012 roku, zmienionego uchwałą zarządu Spółki w dniu 27 maja 2013 roku, Spółka wyemitowała:

- uchwałą Zarządu Spółki z dnia 21 marca 2013 roku obligacje zwykłe na okaziciela zabezpieczone serii H1 w kwocie 50.000.000 PLN oraz
- uchwałą Zarządu Spółki z dnia 12 czerwca 2013 r. obligacje zwykłe na okaziciela zabezpieczone serii H2 w kwocie 30.000.000 PLN.

W ramach emisji obligacji serii H1 dokonano przydziału obligacji w wysokości 36.000.000 PLN (Uchwała Zarządu o przydziale obligacji serii H1 z dnia 03 kwietnia 2013 r.), zaś zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 26 czerwca 2013 r. w ramach obligacji serii H2 dokonano przydziału obligacji w wysokości 18.800.000 PLN.

Łączna wartość przydzielonych obligacji w ramach serii H1 oraz H2 wynosi 54.800.000 PLN.

Więcej informacji na temat przeprowadzonych emisji obligacji zawierają noty numer 33 oraz 34 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r.

Umowy wekslowe

W I półroczu 2013 roku spółki z Grupy Kapitałowej wyemitowały weksle o łącznej wartości nominalnej równej 72.801.499,95 zł oraz jeden weksel na kwotę 3.100.000 EUR, wśród których:

MCI Management S.A. podpisała umowę wekslową na łączną kwotę 72.631.499,95 zł. oraz jedna umowa wekslowa na kwotę 3.100.000 EUR. Oprocentowanie weksli równe było stopie WIBOR 3M z dnia podpisania umowy powiększonej o marżę w wysokości 1%/1,5%. Spółkami nabywającymi weksle były między innymi fundusze zarządzane przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, wśród podpisanych umów wekslowych, spłacone zostały przez MCI Management S.A. weksle o łącznej wartości nominalnej 17.350.332,76 zł., natomiast weksle o wartości nominalnej 23.981.167,10 zł. zostały zrolowane na kolejny okres. Weksel o wartości nominalnej również 600.000 został wyemitowany do spółki powiązanej ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego weksel został spłacony.

MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. wyemitowała weksel o wartości nominalnej 170.000 zł. do spółki powiązanej ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania termin zapadalności weksla nie minął.

Informacja na temat weksli zakupionych przez spółki konsolidowane przez MCI Management S.A. zawiera nota numer 11 niniejszego sprawozdania.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Objęcie obligacji serii H1 przez AIP Sp. z o.o.

Spółka Alternative Investment Partners Sp. z o.o. objęła 7.000 sztuk obligacji serii H1 wyemitowane przez MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 7.000.000 zł. Obligacje oprocentowane są zmienną stopą WIBOR 6M powiększoną o marżę 4,5% w skali roku. Obligacje będą podlegać wykupowi dniu 11 kwietnia 2016 r. Więcej informacji na temat obligacji zawiera nota numer 33 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

Informacje na temat innych transakcji zawartych między Grupą MCI Management S.A. a spółkami powiązanymi zawiera nota numer 48 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Umowa z ABC Data S.A.

MCI Management S.A. w związku z podpisaniem przez ABC Data S.A. w dniu 27 czerwca 2013 r. umowy z doradcą finansowym Jefferies International Limited z siedzibą Londynie (dalej „Doradca Finansowy”), której przedmiotem jest dokonanie przez Doradcę Finansowego analizy strategicznych opcji dalszego rozwoju i ekspansji ABC Data S.A. oraz, gdy będzie to uzasadnione w oparciu o taką analizę, transakcji pozyskania inwestora strategicznego dla ABC Data S.A. (dalej „Transakcja”), która może zostać dokonana w drodze nabycia znacznego pakietu akcji ABC Data S.A. przez takiego inwestora, zawarła z ABC Data S.A. w dniu 27 czerwca 2013 r. umowę, na mocy której wynagrodzenie Doradcy Finansowego w przypadku realizacji określonych wariantów ewentualnej Transakcji, jeżeli decyzja o realizacji Transakcji zostanie podjęta, pokryte zostanie przez MCI Management S.A.

MCI Management S.A., poprzez zależną w 100 % spółkę MCI. Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna posiadającą 99,99 % certyfikatów inwestycyjnych w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wyodrębnionym w ramach funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, posiadającym 100 % akcji spółek ABCD Management Sp. z o. o. Spółka komandytowo – akcyjna oraz MCI.Venture Projects Sp. z o. o. Spółka komandytowo – akcyjna, posiada 78.312.600 akcji ABC Data S.A. stanowiących 62,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Umowy wekslowe

Informacja o wekslach podpisanych przez spółki z Grupy Kapitałowej MCI Management została przedstawiona w nocie numer 10 niniejszego sprawozdania „Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności MCI Management S.A.”. Weksle stanowią instrument zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej MCI.

Spółka MCI Asset Management Sp. Z o.o. S.K.A. podpisała w I półroczu 2013 roku umowy wekslowe o łącznej wartości nominalnej 24.466.325,04 zł., w ramach których zakupiła weksle wyemitowane przez spółki spoza Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. Wśród tych weksli spółka MCI Asset Management Sp. z o.o.S.K.A. zakupiła weksle od spółki powiązanej Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w kwocie 24.386.325,04 zł. oraz w kwocie . Oprocentowanie weksli równe było stopie WIBOR 3M z dnia podpisania umowy powiększonej o marżę wysokości 1%/1,5%. Wśród w/w weksli wartość nominalna weksli zrolowanych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

wyniosła 5.338.134,63 zł. (Alternative Investment Partners Sp. z o.o.). Wśród w/w weksli wartość weksli spłaconych do spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. wyniosła na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 2.377.260,15 zł., w tym Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (spółka powiązana) spłaciła weksle o wartości nominalnej 2.297.260,15.

Po dniu 30 czerwca do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. zakupiła weksle o łącznej wartości 3.938.770,32 od spółek powiązanych, w tym od spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w kwocie 3.588.770,32 zł. oraz od spółki FinVentures Sp. z o.o. w kwocie 350.000 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania termin ich wymagalności nie minął.

Lista transakcji zawartych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. w I półroczu 2013 roku zawiera nota 48 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku „Transakcje z podmiotami powiązanymi”. Transakcje zawarte między spółkami konsolidowanym w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2013 roku zostały wyeliminowane korektami konsolidacyjnymi.

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

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 39 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013r. „Kredyty i pożyczki”.

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

- w dniu 28 września 2012 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60.000.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 120.000.000,00 zł.

Na dzień 30 czerwca 2013 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

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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. „Należności handlowe, należności z tytułu opcji, udzielone pożyczki dla pozostałych i powiązanych jednostek. Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawarte są w nocie 46 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Poręczenia i gwarancje”.

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

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

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

Odszkodowanie JTT

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

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

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

MCI Management S.A. w dniu 22 stycznia 2013 roku, dokonała zwrotu na rzecz Skarbu Państwa kwoty 133.376,16 złotych, stanowiącej wraz z odsetkami ustawowymi, różnicę pomiędzy kwotą 28.904.888,00 złotych, zasądzoną wyrokiem z dnia 12 kwietnia 2011 roku, a kwotą 28.821.828,20 zł, zasądzoną wyrokiem z dnia 17 stycznia 2013 roku.

Pismem z dnia 17 maja 2013 roku Skarb Państwa wniósł do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. Pismem z dnia 19 czerwca 2013 roku, MCI Management S.A. wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną Skarbu Państwa. Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania, MCI Management S.A., nie otrzymała informacji w sprawie przyjęcia lub też odmowy przyjęcia skargi kasacyjnej Skarbu Państwa do rozpoznania.

Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze

W dniu 2 kwietnia 2011 roku MCI Management S.A. otrzymała pismo z dnia 24 marca 2011 roku, w którym Anna Hejka (były członek Zarządu Emitenta) pismem z 24 marca 2011 roku (otrzymane przez Emitenta 2.04.2011 r.) wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwoty 30 000 000,00 zł jako roszczenia odszkodowawczego, przez Annę Hejkę, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiegokolwiek podstawy prawnej.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka MCI SA wniosła (sygn. I C 1785/11) do Sądu Okręgowego w Płocku pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejka tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejka na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej z Anna Hejka w 2006 roku. Pismem z dnia 2 grudnia 2011 roku, Anna Hejka wniosła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości podnosząc bezzasadność zgłoszonych przez MCI Management S.A. roszczeń. Anna Hejka na rozprawie w dniu 8 października 2012 roku została informacyjnie wysłuchana co do powództwa MCI Management S.A. MCI Management S.A. cofnęła pozew w zakresie dotyczącym zapłat przez Annę Hejka kary umownej. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie został wydany wyrok w sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka wniosła (sygn. I C 231/11) do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Spółkę na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych. Anna Hejka pismem z dnia 18 stycznia 2012 roku, Anna Hejka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Postanowieniem z dnia 4 lutego 2013 roku Sąd Rejonowy w Żyrardowie, zawiesił postępowanie w sprawie z powództwa MCI Management S.A. w Warszawie przeciwko Annie Hejka o zobowiązanie do złożenia oświadczenia woli. W uzasadnieniu postanowienia Sąd wskazał, iż rozstrzygnięcie sprawy zależy od wyniku postępowania cywilnego toczącego się w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Płocku pod sygnaturą akt I C 1785/11, albowiem istota obu sporów dotyczy wywiązania się przez Annę Hejka z umowy z dnia 6 listopada 2006 roku i w przypadku uwzględnienia powództwa w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Płocku, powództwo w sprawie zawisłej przed Sądem Rejonowym w Żyrardowie winno zostać oddalone. Postanowieniem z dnia 21 czerwca 2013 roku, Sąd Rejonowy w Żyrardowie podjął zawieszone postępowanie.

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

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

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

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

W dniu 12 lutego 2012 r. Anna Hejka złożyła wniosek o zwolnienie z kosztów procesowych w sprawie prowadzonej w Sądzie Okręgowym w Płocku. Pismem procesowym z dnia 11 maja 2012 r. spółka MCI Management S.A. wniosła o oddalenie

wniosku Anny Hejki o zwolnienie od kosztów sądowych złożonego wraz z pozwem wzajemnych w dniu 10 lutego 2012 r. przez wzgląd na bezspeczne niewypełnienie przesłanej zwolnienia od kosztów sądowych.

W czerwcu 2012 r. spółka MCI Management S.A. powzięła informację, iż Sąd oddalił wniosek Anny Hejki o zwolnienie od kosztów sądowych. Zażalenie Anny Hejki na postanowienie odmawiające zwolnienia od kosztów sądowych wpłynęło do Sądu w dniu 1 czerwca 2012 r. Anna Hejka uiściła opłatę sądową od pozwu. Pismem z dnia 9 września 2012 roku. MCI Management S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości.

W zakresie sprawy prowadzonej w zakresie dochodzenia od Pani A. Hejki w szczególności kary umownej przewidzianej na wypadek nie wykonania żądania zbycia akcji (I C 1785/11), Anna Hejka na rozprawie w dniu 16 listopada 2012 roku została informacyjnie wysłuchana co do powództwa wzajemnego. W dniu 27 marca 2013 roku odbyła się rozprawa, podczas której miał zostać przesłuchany Tomasz Czechowicz, Rozprawa została odroczonego do dnia 19 czerwca 2013 r.

Na rozprawie przed Sądem Okręgowym w Płocku, która odbyła się 19 czerwca 2013 r., Sąd udzielił 30-dniowego terminu na zaktualizowanie i sprecyzowanie wniosków dowodowych pod rygorem pominięcia. Wskazany termin upłynął 19 lipca 2013 r.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie został wydany wyrok w sprawie pozwu wzajemnego (I C 1785/11).

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

Kara KNF

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

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

Opis postępowania zawarty jest w nocie numer 15 „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” sprawozdania Zarządu z działalności w okresie obrotowym od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie powzięła dodatkowych informacji w niniejszej sprawie.

W dniu 8 stycznia 2012 r. MCI Capital TFI S.A. złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 r. (VI SA/Wa 1410/11) oddalającą skargę MCI Capital TFI na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 kwietnia 2011 roku. Spółka powzięła informację, iż dniu 22 maja 2013 r. odbędzie się rozprawa przed NSA w sprawie ze skargi kasacyjnej MCI Capital TFI.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego status sprawy nie uległ zmianie.

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

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej w związku z możliwością naruszenia przez Towarzystwo przepisów w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw w zakresie nie przekazania informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 roku umowy objęcia przez Dorotę Nejman, Roberta Nejman i Dariusza Kowalskiego 300.000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym Towarzystwa.

W dniu 6 listopada 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją (DPP/WPAII476/22/25/2012/JM) nałożyła na MCI Capital TFI S.A. karę w wysokości 350.000 złotych, za naruszenie § 4 ust. 1 pkt 23 w zw. z §19 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. Nr 156, poz. 1235), wobec przekazania z opóźnieniem informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 r. umowy objęcia przez Dorotę Nejman, Roberta Nejman i Dariusza Kowalskiego 300 000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dnia 26 listopada 2012 roku MCI Capital TFI S.A., wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy, zakończonej wydaniem w dniu 6 listopada 2012 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego ww. decyzji. Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21 grudnia 2012 roku, Komisja Nadzoru Finansowego, poinformowała o planowanym zakończeniu postępowania administracyjnego zainicjowanego wniesionym przez MCI Capital TFI S.A. wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy, na luty 2013 roku. 5 sierpnia 2013 roku odbyła się rozprawa w sprawie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie została przez Komisję Nadzoru Finansowego wydana decyzja w ww. sprawie.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

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

Zobowiązanie podatkowe z tytułu VAT za grudzień 2007 roku

W dniu 01 sierpnia 2013 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej wydał decyzję, na podstawie której wykazał zaniżenie podatku należnego z tytułu ustalonych nieprawidłowości w kwocie 995.634 złotych za okres grudnia 2007 roku. Decyzja została wydana na podstawie przeprowadzonego postępowania kontrolnego wszczętego postanowieniem Dyrektora UKS w Warszawie z dnia 04 grudnia 2012 roku. Zakresem przedmiotowego postępowania objęto rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatków w zakresie podatku VAT za miesiąc grudzień 2007 r. W sprawozdaniu finansowym Spółka prezentuje rezerwę kosztową dotyczącą tej decyzji.

Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej stwierdził nieprawidłowości w wyliczeniu zobowiązania podatkowego w zakresie podatku od towarów i usług wynikające głównie z czynności z niewystawienia faktury VAT za czynności świadczone w latach 2006-2007 na rzecz ABC DATA Holding S.A. jak również sprzedaży akcji ABC Data Holding S.A. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem UKS.

W grudniu 2007 roku Spółka dokonała sprzedaży pakietu 20% posiadanych akcji ABC Data Holding S.A. (spółki zależnej). Dokonując sprzedaży, Spółka nie wystawiła z tego tytułu faktury VAT oraz nie ujęła kwoty sprzedaży w rejestrze sprzedaży za grudzień 2007 r. Wg UKS kwota sprzedaży w/w akcji podlega opodatkowaniu stawką 22%

podatku VAT. Zdaniem Spółki odpłatne zbycie akcji ABC zostało dokonane w ramach wykonywania uprawnień właścicielskich a nie działalności polegającej na kupnie-odsprzedaży udziałów, czyli poza zakresem działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę. Wg Spółki w przypadku sprzedaży akcji spółki ABC Data Holding S.A. nie wystąpiła sytuacja w której czynność powinna być opodatkowana i Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem UKS.

W dniu 16 sierpnia 2013 r. Spółka wniosła odwołanie od decyzji Dyrektora UKS w Warszawie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, zaskarżając w całości decyzję UKS. Wg Spółki decyzja UKS stanowi naruszenie materialnego prawa podatkowego oraz przepisów postępowania.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała żadnej emisji nowych akcji.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. emituje obligacje oraz posiada promesy kredytowe, które zapewniają jej bezpieczeństwo finansowe i pozwalają dokonywać nowych inwestycji. Środki pozyskane w ten sposób oraz przychody ze zbycia nowych inwestycji alokowane służą dokonywaniu dalszych inwestycji. Zarząd spółki zamierza kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. Grupa dąży do posiadania tzw. bufora bezpieczeństwa, czyli istotnego zapasu płynności bieżącej, która pozwala jej reagować elastycznie na pojawiające się możliwości inwestycyjne.

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Z uwagi na doświadczenie i szeroką sieć kontaktów i partnerów Grupa MCI posiada bardzo duży dostęp do nowych projektów inwestycyjnych. Bardzo dynamiczny rozwój branży internetowej – stanowiącej główny segment zainteresowania Grupy – stwarza wiele możliwości inwestycyjnych. W ocenie Zarządu dysponowanie płynnością bieżącą rzędu ok 200 mln PLN w Grupie (gotówka i promesy kredytowe) stawia MCI w uprzywilejowanej sytuacji wobec jej konkurentów i pozwoli wykorzystać rynkowy potencjał inwestycyjny.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA w I połowie 2013 r.

W 2013 r. w działalności MCI Management SA nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w II półroczu 2013 roku są zachowania kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – obie te wartości wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Grupy oraz wyniki Grupy i możliwości zbycia tych aktywów.

Sytuacja na rynkach kapitałowych przekłada się na sytuację na rynkach długu i możliwość pozyskania finansowania na nowe inwestycje.

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

Nie odnotowano.

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

Zarząd rozpoczął rok 2013 w następującym składzie:

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

W związku z wygasającą kadencją Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicz, Rady Nadzorczej MCI Management S.A. uchwałą z dnia 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Tomasza Czechowicz na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Ponadto Zarząd MCI Management S.A. informuje, iż Rada Nadzorcza MCI Management S.A. uchwałą z dnia 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Wojciecha Marcińczyka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

W MCI Wojciech Marcińczyk odpowiedzialny jest za fundraising i zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ. Wojciech Marcińczyk jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego (Rachunkowość i Finanse), oraz Wydziału Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej (Automatyka i Robotyka). Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w zakresie zarządzania finansami w branżach telekomunikacja, ICT, usługi finansowe, konsulting. Dołączył do zespołu MCI we wrześniu 2010, obejmując stanowisko prokurenta spółki. Przed dołączeniem do zespołu MCI w latach 1996-2006 sprawował funkcję zastępcy dyrektora Kontrolingu oraz zastępcy dyrektora departamentu Budżetu i Zarządzania Aktywami w Polskiej Telefonii Cyfrowej S-ka z o.o. W roku 2007 zatrudniony był w Deloitte Business Consulting S.A., w obszarze finance transformation. W latach 2007 – 2009 sprawował funkcję dyrektora finansowego/ członka zarządu Billbird S.A./ GTECH, zaś w latach 2009–2010 dyrektora finansowego/ członka zarządu Exatel S.A., oraz członka rady nadzorczej Niezależnego Operatora Międzystrefowego Sp. z o.o. i E-Telbank Sp. z o.o.

W dniu 16 lipca 2013 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Zbigniewa Bąk w skład zarządu Spółki na trzyletnią kadencję powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki wchodzi w życie z dniem 1 października 2013 roku, nie wcześniej niż z chwilą dokonania wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, zmiany Statutu Spółki zwiększającej do siedmiu dopuszczalną liczbę członków zarządu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2013 w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Adamiuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

W dniu 28 czerwca 2013 r. otrzymał rezygnację Pana Jarosława Dąbrowskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2013 r. Rezygnacja nie zawierała uzasadnienia.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. postanowiło powołać na członka Rady Nadzorczej pana Piotra Czapskiego na 3-letnią indywidualną kadencję.

Z dniem 28 czerwca 2013 r. zakończył swoją 3-letnią kadencję pan Marek Góra.

Pan Piotr Czapski jest absolwentem Uniwersytetu Waszyngtońskiego w Seattle, USA, gdzie uzyskał tytuł magistra i doktorat z Elektroniki i pracował jako asystent.

W latach 1995-97 pracował w Chrysler Corporation w dziale badań. Posiada 4 patenty w dziedzinie motoryzacji. W 1997 roku dołączył do McKinsey & Co., gdzie zajął stanowisko partnera i zarządzał oddziałem McKinsey's Business Technology Practice w Europie Wschodniej. W latach 2005-2008 był Członkiem Zarządu w Netii S.A. Jako Członek Zarządu był odpowiedzialny za strategię, rozwój i transakcje M&A. Pełnił również funkcję członka Rady Nadzorczej Netii i P4. Obecnie jest wice-przewodniczącym Rady Nadzorczej HTL – Strefa i członkiem Rady Nadzorczej Atos Medical w Szwecji. W 2008 roku otworzył Warszawskie biuro EQT Partners i do 2013 roku jako partner zarządzał operacjami EQT w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W dniu 15 lipca 2013 r. otrzymał decyzję akcjonariusza – Alternative Investment Partners Sp. z o. o., podjętą na podstawie § 14 ust. 2 pkt a) Statutu MCI Management S.A. o powołaniu z dniem 15 lipca 2013 r. Pana Stanisława Kluza w skład Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

Powołany Członek Rady Nadzorczej nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MCI Management S.A., nie jest współnikiem w konkurencyjnych wobec MCI Management S.A. spółkach cywilnych lub osobowych, nie jest członkiem organów spółek kapitałowych, ani jakichkolwiek innych konkurencyjnych w stosunku do MCI Management S.A. osób prawnych, oraz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

Informacje dotyczące posiadanego wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej powołanego Członka Rady Nadzorczej:

Stanisław Kluza – dr ekonomii, twórca nadzoru KNF i pierwszy Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego (2006-11), Minister Finansów i Wiceminister Finansów (2006), główny ekonomista i dyrektor dep. analiz w Banku Gospodarki Żywnościowej (w grupie Rabobank) (2002-06). Wcześniejsze doświadczenie zdobywał m.in. w McKinsey&Co (1998-99) i Unilever (1994-98). Specjalizacja naukowa: polityka pieniężna, statystyka, ekonometria, makroekonomia, bankowość oraz badania koniunktury. Autor licznych prezentacji i referatów w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym i analizy makroekonomicznej.

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

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Adamiuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Kluza – Członek Rady Nadzorczej.

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2013 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

24. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2013, a należne za 2012	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2013, a należne za 2013	Wypłacone zaliczki na wynagrodzenia netto w 2013, do rozliczenia w 2014
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	889	520	0
- Tomasz Czechowicz	-	-	-
- Norbert Biedrzycki	-	-	-
- Sylwester Janik	863	148	-
- Magdalena Pasecka	26	120	-
- Wojciech Marcińczyk*	-	252	-
Rada Nadzorcza, w tym:	-	13	0
- Hubert Janiszewski	-	4	-
- Marek Góra	-	3	-
- Jarosław Dąbrowski	-	3	-
- Piotr Czapski	-	-	-
- Dariusz Adamiuk**	-	3	-
- Adam Niewiński**	-	-	-
- Stanisław Kluza**	-	-	-
Razem	889	533	0

* w tym za pełnienie funkcji Członka Zarządu w PEM S.A.

** w tym za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej PEM S.A.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. kwoty świadczeń dodatkowych przyznanych i wypłaconych brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	świadczenia brutto wypłacone w formie pieniężnej w 2013 - ryczał samochodowy
	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	30
- Tomasz Czechowicz	-
- Konrad Sitnik	-
- Sylwester Janik	18
- Magdalena Pasecka	-
- Wojciech Marcińczyk	12
Rada Nadzorcza, w tym:	0
- Hubert Janiszewski	-
- Marek Góra	-
- Jarosław Dąbrowski	-
- Piotr Czapski	-
- Dariusz Adamiuk**	-
- Adam Niewiński**	-
- Stanisław Kluza**	-
Razem	30

** w tym za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej PEM S.A.

Informacje o programach motywacyjnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej zawiera nota numer 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. "Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 29 sierpnia 2013 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Tomasz Czechowicz	487 909	-
Norbert Biedrzycki	-	-
Magdalena Pasecka	-	-
Sylwester Janik	23 000	-
Wojciech Marcińczyk	-	-

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Hubert Janiszewski	21 467	-
Stanisław Kluza	-	-
Wojciech Siewierski	15 681	-
Piotr Czapski	-	-
Dariusz Adamiuk	8 184	-

Informacje o programach motywacyjnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej zawiera nota numer 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. "Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

26. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych opcji	% posiadanych głosów(*)	Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji(****)
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	30 658 446	0	49,17%	0
Fundusze zw. z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.(**)	4 201 190	0	6,74%	735 842
Fundusz QUERCUS Parasolowy SFIO (zarządzany przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)(***)	3 143 500	0	5,04%	0

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

(**) stan na dzień 04 lipca 2013 r. (RB 29/2013 z dnia 04.07.2013 r.)

(***) wg zawiadomienia z dnia 26 marca 2013 r. (RB 11/2013 z dnia 27.03.2013 r.)

(****) zmiana w stosunku do liczby akcji prezentowanych w rozszerzonym sprawozdaniu kwartalnym za I kwartał 2013 roku w notce numer 5 Komentarza do Kwartalnych Informacji Finansowych

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

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

Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcji spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012 r. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w notce 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MCI Management S.A. w dniu 05 czerwca 2012 r., mając na względzie treść Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na rok 2012 dla niektórych Członków Zarządu Spółki, podjęło Uchwałę nr 19/ZWZ/2012 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii „I” oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A”. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w notce 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

W dniu 17 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MCI Management S.A. Uchwała została podjęta w następstwie uchwały o emisji obligacji zamiennych na akcje serii G (więcej informacji na temat emisji obligacji serii G zawiera nota 32 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku) „Obligacje serii G”. Warunkowe podwyższenie nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 5.555.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Z Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł. każda o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 5.555.000 zł. Uprawnionymi do objęcia akcji w podwyższonym warunkowo kapitale zakładowym będą obligatariusze posiadający obligacje serii G1, G2, G3, G4 oraz G5 wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 września 2012 roku.. Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie.

Zmiany w proporcji posiadanych akcji mogą nastąpić również w wyniku przeznaczenia przez Spółkę 1.837.405 sztuk akcji Spółki nabytych przez MCI Management S.A. Więcej informacji w tej kwestii zawiera nota numer 8 niniejszego sprawozdania „Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management S.A.”

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 29 sierpnia 2013 r. nie występują inne okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

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

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

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota numer 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

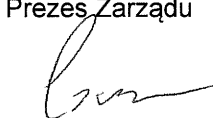
30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Management S.A.

Na dzień podpisania śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2013 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu, poza posiadanymi akcjami własnymi pochodzącymi ze skupu akcji własnych, z których prawo głosu jest wyłączone.

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

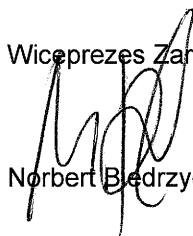
W dniu 26 lipca 2013 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd śródrocznego i badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz przegląd śródrocznego i badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za 2013 rok z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 51,5 tys. zł. PLN (w 2012 r. 54,5 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie jednostkowych sprawozdań spółek zależnych 113,5 tys. PLN (w 2012 r. 122,0 tys. PLN).

Prezes Zarządu



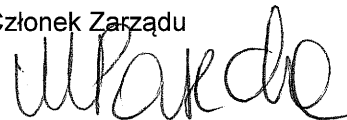
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



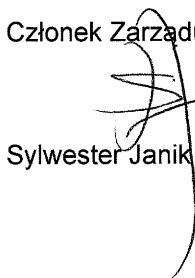
Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2013 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego**

MCI Management S.A.

w

Warszawie

za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
MCI Management S.A.**

**z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się: skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat, skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd MCI Management S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość MCI Management S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej MCI Management S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z wymogami MSR 34 jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 30 czerwca 2013 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy.

Prezes Zarządu



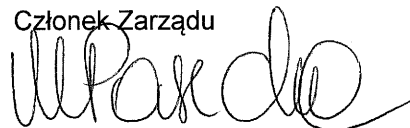
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



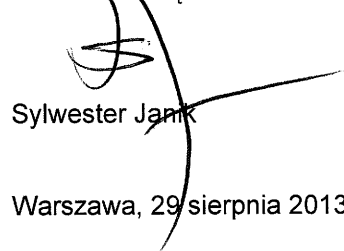
Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



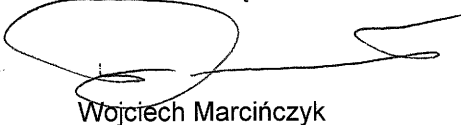
Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

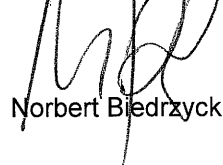
Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 30 czerwca 2013 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.



MCI MANAGEMENT S.A.

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku**

Spis treści do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

	Strona
Wybrane dane finansowe jednostkowe przeliczone na EUR	3
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	9
Informacja dodatkowa	

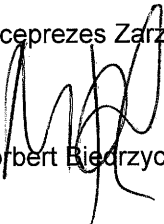
1. Przyjęte zasady rachunkowości
2. Przychody ze sprzedaży
3. Koszty według rodzaju
4. Pozostałe przychody operacyjne
5. Pozostałe koszty operacyjne
6. Zyski straty z inwestycji
7. Przychody i koszty finansowe
8. Zyski/straty kursowe netto
9. Rzeczowe aktywa trwałe
10. Wartości niematerialne
11. Należności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

Prezes Zarządu



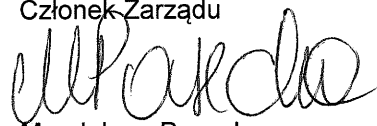
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu



Norbert Biedrzycki

Członek Zarządu



Magdalena Pasecka

Członek Zarządu



Sylwester Janik

Członek Zarządu




Wojciech Marcińczyk

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2013 r.



Ewa Iwańczak
Samodzielna Księgowa

Dyrektor Finansowy



Agata Gołębiewska

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

Porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

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 28.06.2013 r. – 4,3292, a na dzień 30.06.2012 r. – 4,2613.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym półroczu; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2013 – 4,2140, a dla roku 2012 – 4,2246.

	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na działalności operacyjnej	0	33 175	0	7 853
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	84 549	28 933	20 064	6 849
Zysk (strata) netto	85 151	30 956	20 207	7 328
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 084)	(48)	(969)	(11)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(38 912)	(13 577)	(9 234)	(3 214)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	58 966	2 154	13 993	510
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 970	(11 471)	3 790	(2 715)
Aktywa, razem	824 478	754 828	190 446	177 136
Zobowiązania długoterminowe	94 413	37 313	21 808	8 756
Zobowiązania krótkoterminowe	79 559	154 592	18 377	36 278
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
Kapitał własny	650 506	562 923	150 260	132 101
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	14 402	14 631
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	62 346 627	62 346 627	62 346 627	62 346 627
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,37	0,50	1,40	0,12
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,43	9,03	10,43	2,12

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	NOTY	od 01 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 PLN'000	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2	-	-
Koszt własny sprzedaży	3	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		-	-
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Koszty ogólnego zarządu	3	(6 631)	(2 087)
Pozostałe przychody operacyjne	4	552	158
Pozostałe koszty operacyjne	5	(1 557)	(83)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	6	96 690	35 187
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		89 054	33 175
Przychody finansowe – netto	7	1 554	364
Koszty finansowe – netto	7	(6 059)	(4 606)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		84 549	28 933
Podatek dochodowy		602	2 023
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		85 151	30 956
Działalność zaniechana		-	-
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		85 151	30 956
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		1,37	0,50
Rozwodniony		1,41	0,53
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		1,37	0,50
Rozwodniony		1,41	0,53

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	od 01 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 PLN'000	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000
Zysk netto	85 151	30 956
Inne całkowite dochody netto		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 478	(2 113)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne całkowite dochody netto	5 478	(2 113)
Całkowity dochód	90 629	28 843
Przypisany:		
właścicielom jednostki dominującej	90 629	28 843
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
	90 629	28 843

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2013

		30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	30 czerwca 2012
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	NOTY			
Wartości niematerialne	10	54	117	180
Rzeczowe aktywa trwałe	9	360	386	417
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	709 336	601 717	609 811
Inwestycje w pozostałych jednostkach	13	87	228	22 327
Inwestycje w pozostałych jednostkach - pożyczki	11	-	423	411
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	7 254	6 326	4 023
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	534	42	82
Inne aktywa finansowe	14	63 094	65 050	56 955
		<u>780 719</u>	<u>674 289</u>	<u>694 206</u>
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	1 994	24 243	3 752
Inne aktywa finansowe	14	152	-	-
Udzielone pożyczki dla powiązanych	11	12 183	47 016	42 398
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	11	18	1 621	4 718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	29 412	12 402	9 754
		<u>43 759</u>	<u>85 282</u>	<u>60 622</u>
Aktywa razem		<u>824 478</u>	<u>759 571</u>	<u>754 828</u>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
c.d.
na dzień 30 czerwca 2013

		30 czerwca 2013 PLN'000	31 grudnia 2012 PLN'000	30 czerwca 2012 PLN'000
Kapitał własny	NOTY			
Kapitał podstawowy		62 347	62 347	62 347
Kapitał zapasowy		457 803	435 835	435 835
Inne całkowite dochody		9 670	5 302	4 055
Pozostałe kapitały rezerwowe		42 823	38 742	38 688
Zysk (strata) z lat ubiegłych		1 671	1 671	-
Zysk netto okresu obrotowego		85 151	21 966	30 956
Akcje własne		(8 958)	(8 958)	(8 958)
Razem kapitały własne		<u>650 506</u>	<u>556 905</u>	<u>562 923</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	17	291	267	156
Obligacje zamienne na akcje		-	-	-
Obligacje		89 566	34 908	34 918
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	4 556	3 205	2 239
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji		-	-	-
		<u>94 413</u>	<u>38 380</u>	<u>37 313</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	2 462	93 938	90 084
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17	1 707	1 675	2 895
Obligacje zamienne na akcje		-	-	22 912
Obligacje odsetkowe		1 026	28 390	28 232
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli		62 953	29 012	
Rezerwy	21	<u>11 411</u>	<u>11 271</u>	<u>10 469</u>
		79 559	164 286	154 592
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Pasywa razem		<u><u>824 478</u></u>	<u><u>759 571</u></u>	<u><u>754 828</u></u>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013**

kolumna nr	1	2	3	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				
					Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
Saldo na dzień 01.01.2012	62 347	-	19 100		28 175	1 641	106 440	280 479	
Podwyższenie kapitału	-	-	-		-	-	-	-	
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-		-	-	-	-	
Zmiany kapitałów	-	(19 100)	-		-	-	-	19 100	
Inne całkowite dochody	-	-	-		-	-	-	-	
Przeniesienie wyniku	-	19 100	(19 100)		-	-	-	-	
Wynik okresu	-	-	30 956		-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.06.2012	62 347	-	30 956		28 175	1 641	106 440	299 579	
Saldo na dzień 01.07.2012	62 347	-	30 956		28 175	1 641	106 440	299 579	
Podwyższenie kapitału	-	1 671	-		-	-	-	-	
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-		-	-	-	-	
Inne całkowite dochody	-	-	-		-	-	-	-	
Przeniesienie wyniku	-	-	-		-	-	-	-	
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-		-	-	-	-	
Wynik okresu	-	-	(8 990)		-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2012	62 347	1 671	21 966		28 175	1 641	106 440	299 579	
Saldo na dzień 01.01.2013	62 347	1 671	21 966		28 175	1 641	106 440	299 579	
Podwyższenie kapitału	-	-	-		-	-	-	-	
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	-		-	-	-	-	
Zmiany kapitałów	-	(21 966)	-		-	-	-	21 968	
Inne całkowite dochody	-	-	-		-	-	-	-	
Przeniesienie wyniku	-	21 966	(21 966)		-	-	-	-	
Wynik okresu	-	-	85 151		-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.06.2013	62 347	1 671	85 151		28 175	1 641	106 440	321 547	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CD.

	Pozostałe kapitały rezerwowe					Inne całkowite dochody	Udziały/Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	13	14	15	16
<i>kolumna nr</i>	8	9	10	11	12					
Saldo na dzień 01.01.2012	22 413	11 104	4 817	-	4 513	(8 623)	532 406	-	15	532 406
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	335	354	-	-	7 637	-	8 326	-	-	8 326
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	(335)	-	-	-	(8 095)	(335)	(670)	-	-	(8 095)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	30 956	-	-	30 956
Saldo na dzień 30.06.2012	22 413	11 458	4 817	-	4 055	(8 958)	562 923	-	-	562 923
Saldo na dzień 01.01.2012	22 413	11 104	4 817	-	4 513	(8 623)	532 406	-	-	532 406
Saldo na dzień 01.07.2012	22 413	11 458	4 817	-	4 055	(8 958)	562 923	-	-	562 923
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	54	-	-	-	-	1 752	-	-	1 752
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	1 247	-	1 247	-	-	1 247
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	(8 990)	-	-	(8 990)
Saldo na dzień 31.12.2012	22 413	11 512	4 817	-	5 302	(8 958)	556 905	-	-	556 905
Saldo na dzień 01.01.2013	22 413	11 512	4 817	-	5 302	(8 958)	556 905	-	-	556 905
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych	-	4 081	-	-	-	-	4 082	-	-	4 082
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	4 367	-	4 368	-	-	4 368
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	85 151	-	-	85 151
Saldo na dzień 30.06.2013	22 413	15 593	4 817	-	9 669	(8 958)	650 506	-	-	650 506

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

	od 01 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 PLN'000	od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 PLN'000	od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(4 260)	(3 388)	(1 893)
Odsetki zapłacone	142	439	227
Podatek dochodowy zapłacony	34	1 771	1 618
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 084)	(1 178)	(48)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	-	194	194
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	19 400	18 678	14 678
Wydatki na nabycie weksli	-	(14 600)	(14 600)
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	-	-	-
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(13 495)	(8 970)
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(13)	(46)	(13)
Wydatki na zakup certyfikatów	(1 895)	(9 683)	(8 183)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	-	-
Splata zobowiązań z tyt. Obligacji	(94 143)	-	-
Wpływy z udzielonych pożyczek	37 739	12 413	9 202
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	(6 506)	(5 885)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 912)	(13 045)	(13 577)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	(11 246)	-
Splata pożyczek, weksli	(18 570)	(1 113)	(9 400)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
Splata dłużnych papierów wartościowych	(27 450)	(79 500)	(57 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 618)	(9 169)	(6 779)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	54 800	-	-
Emisja weksli własnych	53 804	29 495	-
Zaciągnięcie kredytów	-	-	-
Zaciągnięcie pożyczek	-	16 565	14 965
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-
Pozostałe	-	60 368	60 368
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	58 966	5 400	2 154
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 970	(8 823)	(11 471)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 402	21 209	21 209
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 040	16	16
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29 412	12 402	9 754

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 2013 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 2013 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 2012 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 2013 r.

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	-	-
	-	-

3. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(110)	(81)
Zużycie materiałów i energii	(36)	(23)
Usługi obce	(1 354)	(642)
Podatki i opłaty	(40)	(31)
Wynagrodzenia	(4 792)	(1 091)
Świadczenia na rzecz pracownika	(31)	(37)
Ubezpieczenia społeczne	(7)	(15)
Pozostałe koszty	(261)	(167)
	(6 631)	(2 087)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 631)	(2 087)
Koszt własny sprzedaży	-	-
	(6 631)	(2 087)

4. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody z najmu	-	-
Rozwiązanie rezerwy	270	-
Przychody zmiana odpisów aktualizujących należności	-	-
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	46	1
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	-
Przychody z refakturyzacji kosztów	52	83
Przychody ściągnięte należności uprzednio spisane jako nieściągalne	-	-
Inne przychody operacyjne	184	74
	552	158

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Koszty podnajmu	-	-
Koszty rezerw	(140)	-
Koszty postępowań sądowych	(18)	-
Koszty refakturowane	(50)	(83)
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności, spisanie należności	(204)	-
Inne koszty operacyjne	(1 145)	-
Razem	(1 557)	(83)

Pozycję „Inne koszty operacyjne” w przeważającej wysokości stanowi kwota rezerwy w wysokości 996 tys. złotych na decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w sprawie zapłaty przez MCI Management SA podatku od towarów i usług za miesiąc grudzień 2007 rok. Więcej informacji na temat decyzji UKS w tym zakresie znajduje się w notce numer 15 „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za I półrocze 2013 roku.

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 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(2 382)	199
Certyfikaty InternetVentures FIZ	(2 023)	(382)
Certyfikaty ImmoVentures FIZ	(296)	(1 012)
	(4 701)	(1 195)
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data SA	-	(1 500)
MCI.PrivateVentures S.K.A	102 238	41 734
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(11)	(12)
Digital Avenue	(142)	(92)
	102 085	40 130
Razem zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej	97 384	38 935

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data SA	-	(5 264)

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zbycie obligacji MCI Partners S.A.	(1 945)	(514)
Zbycie akcji MCI Private Ventures FIZ	(1)	-
Zbycie wkładu komplementariusza w MCI Asset Management S.K.A.	-	127
	(1 946)	(387)

Pozostałe zyski i straty z inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	1 246	1 889
Pozostałe	6	14
	1 252	1 903
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	96 690	35 187

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	97 384	38 935
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	-	(5 264)
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	(1 946)	(387)
Pozostałe zyski na inwestycji	1 252	1 903
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	96 690	35 187

7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe jednostki dominującej prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	166	234
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	1 137	-
Przychody prowizyjne-transakcje powiernicze, gwarancje	249	-
Pozostałe przychody finansowe	2	130
	1 554	364

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012 000'PLN
Koszty odsetek od:		
- Wyemitowanych obligacji	(549)	-
- Kredytów bankowych	(14)	(6)
- Wyemitowanych obligacji	(3 033)	(4 578)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(1 532)	(13)
Inne	(931)	(9)
	(6 059)	(4 606)
Ogółem koszty finansowe netto	(4 505)	(4 242)

8. Zyski/straty kursowe netto

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

	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013	Za okres: od 01.01.2012 do 30.06.2012
Koszty finansowe netto	(395)	(13)
	(395)	(13)

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe jednostki dominującej prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	37	38	-	7	82
Zwiększenia	-	353	-	-	353
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2)	(14)	-	(2)	(18)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	35	377	-	5	417
Stan na 30 czerwca 2012					
Koszt (brutto)	48	673	-	196	917
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13)	(296)	-	(191)	(500)
Wartość księgowa netto koniec okresu	35	377	-	5	417
Okres od 1 lipca 2012 do 31 grudnia 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	35	377	-	5	417
Zwiększenia	-	15	-	-	15
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3)	(42)	-	(1)	(46)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	32	350	-	4	386
Stan na 31 grudnia 2012					
Koszt (brutto)	48	688	-	196	932
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(16)	(338)	-	(192)	(546)
Wartość księgowa netto koniec okresu	32	350	-	4	386
Okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013					
Wartość księgowa netto na początek okresu	32	350	-	4	386
Zwiększenia	-	22	-	-	22
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3)	(44)	-	(1)	(48)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	29	328	-	3	360
Stan na 30 czerwca 2013					
Koszt (brutto)	48	710	-	196	954
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(19)	(328)	-	(193)	(594)
Wartość księgowa netto koniec okresu	29	328	-	3	360

10. Wartości niematerialne

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

	Wartość firmy	Oprogramow anie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	-	(472)	-	(472)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	<u>242</u>	-	<u>242</u>
Okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	242	-	242
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(62)	-	(62)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	<u>180</u>	-	<u>180</u>
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	<u>242</u>	-	<u>242</u>
Okres od 1 lipca 2012 do 31 grudnia 2012				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	180	-	180
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(63)	-	(63)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	<u>117</u>	-	<u>117</u>
Stan na 31 grudnia 2012				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(597)	-	(597)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	<u>117</u>	-	<u>117</u>
Okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	117	-	117
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(63)	-	(63)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	<u>54</u>	-	<u>54</u>
Stan na 30 czerwca 2013				
Koszt (brutto)	-	714	-	714
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(660)	-	(660)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	<u>54</u>	-	<u>54</u>

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 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Należności handlowe	775	806	198
Odpis aktualizujący wartość należności	(106)	(473)	(29)
Należności handlowe netto	669	333	169
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	87	78	77
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	353	4 149	435
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(220)	(236)	(243)
Należności od podmiotów powiązanych	184	19 602	3 100
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	12 183	47 016	42 398
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	18	2 044	5 129
Należności podatkowe/budżetowe	92	164	198
Inne należności	1 363	195	98
	14 729	73 345	51 361
Minus część długoterminowa:			
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	100	50	100
Odpis aktualizujący z tytułu sprzedaży akcji	(100)	(8)	(18)
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	423	411
Inne należności	534	-	-
	534	465	493
Część krótkoterminowa	14 195	72 880	50 868

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Czechowicz Ventures Sp. z o. o.)	11	11	12
Tomasz Czechowicz	111	114	111
Aleksandra Czechowicz	7	7	7
MCI Capital TFI S.A.	2	21	14
Private Equity Managers S.A./MCI Partners S.A.	22	27	11
MCI Ventures Projects Sp. z o.o. S.K.A	-	19 400	2 945
Pozostali	31	22	-
	184	19 602	3 100

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 30.06.2012
--	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------

	000' PLN	000' PLN	000' PLN
MCI Fund Management Sp. z o.o			
MCI.PrivateVentures SKA	9 916	44 836	41 146
MCI Fund Management Sp. z o.o.	58	56	53
MCI Asset SKA	1 960	1 885	-
MCI Venture Projects sp. z o.o	249	239	1 199
	<u>12 183</u>	<u>47 016</u>	<u>42 398</u>

Na dzień 30.06.2013 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. Inwestycje w jednostkach zależnych

Wykaz instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
MCI Fund Management Sp. z o. o	94	16	105
MCI Fund Management Sp. z o. o.			
MCI.PrivateVentures S.K.A	598 188	505 672	495 950
	<u>598 282</u>	<u>505 688</u>	<u>496 055</u>

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

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach 000' PLN	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	496 055	-	496 055
Zwiększenia:			-
Zakup	-	- N35	-
Wycena	102 238	- N36	102 238
	<u>102 238</u>	-	<u>102 238</u>
Zmniejszenia:			-
Sprzedaż	-	- N37	-
Wycena	(11)	- N39	(11)
Utrata wartości	-	- N40	-
	<u>(11)</u>	-	<u>(11)</u>
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	<u>598 282</u>	-	<u>598 282</u>

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wykaz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży;

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:			
Travelplanet.pl S.A.	-	-	-
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie			
*MCI Capital TFI S.A.	-	-	-
MCI Partners S.A.	111 054	104 123	105 662
	111 054	104 123	105 662
	111 054	104 123	105 662

Zmiany stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży;

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych 000' PLN	Razem 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	105 662	-	105 662
Zwiększenia:			-
Zakup	-	- N46	-
Wycena	5 392	- N47	5 392
	5 392	-	5 392
Zmniejszenia:			-
Sprzedaż/Aport	-	- N48	-
Wycena	-	- N49	-
Utrata wartości	-	- N50	-
	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	111 054	-	111 054

13. Inwestycje w pozostałych jednostkach

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie			
ABC Data SA w posiadaniu MCI Managment SA	-	22 000	-
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	1	1	1
Digital Avenue	86	326	227
	87	22 327	228

**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	
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	228	228
Zwiększenia:			-
Zakup	-	-	-
Wycena	-	-	-
	-	-	-
Zmniejszenia:			-
Sprzedaż	-	-	-
Likwidacja (Technopolis)	-	-	-
Wycena	-	(141)	(141)
Utrata wartości	-	-	-
	-	(141)	(141)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	-	87	87

14. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	7 864	8 820	7 104
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	54 253	54 549	49 188
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures	977	1 681	663
Obligacje MCI.Partners FIZ	152	-	-
	63 246	65 050	56 955
Długoterminowe	63 094	65 050	56 955
Krótkoterminowe	152	-	-
	63 246	65 050	56 955

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	29 412	12 402	9 754
	29 412	12 402	9 754

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 2,87% (w 2012 r: 4,20%). Przeważały lokaty typu overnight.

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	29 415	12 443	9 797
Kredyty w rachunku bieżącym	(3)	(41)	(43)
	29 412	12 402	9 754

16. 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 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 741	2 741	717
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 513	3 585	3 306
	7 254	6 326	4 023
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	326	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	4 230	3 205	2 239
	4 556	3 205	2 239

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 000' PLN	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	717	83	2 741	3 541
Wpływ na wynik finansowy	0	(67)	549	482
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2012	717	16	3 290	4 023

MCI Management S.A.
Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013

Stan na 31 grudnia 2011	717	83	2 741	3 541
Wpływ na wynik finansowy	2 025	(65)	825	2 785
Stan na 31 grudnia 2012	2 742	18	3 566	6 326
Wpływ na wynik finansowy	0	(20)	948	928
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2013	2 742	(2)	4 514	7 254

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego *)

	Różnica w tytule aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
Stan na 31 grudnia 2011	1 145	351	2 392	3 888
Wpływ na wynik finansowy	0	356	(1 811)	(1 455)
Wpływ na kapitał własny	(194)	0	0	(194)
Stan na 30 czerwca 2012	951	707	581	2 239
Stan na 31 grudnia 2011	1 145	351	2 392	3 888
Wpływ na wynik finansowy	98	564	(1 345)	(683)
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2012	1 243	915	1 047	3 205
Wpływ na wynik finansowy	0	195	131	326
Wpływ na kapitał własny	1 025	0	0	1 025
Stan na 30 czerwca 2013	2 267	1 110	1 178	4 556

*) z tytułu działalności kontynuowanej i zaniechanej

17. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Długoterminowe			
Kredyty	291	267	156
Pożyczki	-	-	-
	291	267	156
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	3	41	43
Pożyczki	1 704	1 634	2 852
	1 707	1 675	2 895
Kredyty i pożyczki razem	1 998	1 942	3 051

Na dzień 30 czerwca 2013 jednostka dominująca posiada pożyczki zaciągnięte w kwocie 1 704 tys. zł. Poniższa tabela prezentuje kwotę zobowiązania z tytułu pożyczek na dzień 30 czerwca 2012.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie `000
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	MCI Management S.A	9,03%	1 704

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Od 1 do 5 lat	291	267	156
Powyżej 5 lat	-	-	-
	291	267	156

18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Zobowiązania handlowe	272	163	61
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	18	8	28
Zobowiązanie z tytułu podatków	30	18	18
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	5	7	10
Pozostałe zobowiązania	1 695	92 077	89 521
<i>w tym z tytułu odkupu obligacji PEM SA</i>	-	92 048	89 500
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	442	1 692	446
	2 462	93 938	90 084
W tym:			
Część krótkoterminowa	2 462	93 938	90 084
	2 462	93 938	90 084

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 645 dni.

19. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	4 730	752
Koszty ubezpieczeń społecznych	7	15
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	62	339
Inne świadczenia na rzecz pracowników	31	37
	4 830	1 143

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

	Stan na dzień 30.06.2013 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2012 Liczba pracowników
Zarząd	2	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	9	11
Księgowość i administracja	-	-
	16	19

20. 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 30.06.2013 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2012 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	85 151	30 956
Korekty:		
Podatek dochodowy	34	1 618
Amortyzacja środków trwałych	48	18
Amortyzacja wartości niematerialnych	63	63
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	-	885
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	7 038	(23 553)
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)	(102 244)	60 877
Przychody z tytułu odsetek	(1 268)	(2 299)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	4 391	4 763
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	-
Zmiana stanu rezerw	1 584	4 256
Inne korekty	459	221
Razem korekty	(89 895)	46 849
 Należności handlowe oraz pozostałe należności	 58 195	 4 859
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(57 535)	(82 712)
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	660	(77 853)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 084)	(48)

21. 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 2012	0	0	10 469	0	0	10 469
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2012	0	0	10 469	0	0	10 469
Stan na 1 lipca 2012	0	0	10 469	0	0	10 469
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów			802	-	-	802
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012	0	0	11 271	0	0	11 271
Stan na 1 stycznia 2013	0	0	11 271	0	0	11 271
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	140	-	-	140
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2013	0	0	11 411	0	0	11 411