

MCI Management SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

## **Grupa Kapitałowa MCI Management SA**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Dla akcjonariuszy MCI Management SA

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 rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2013 oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013	1
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013	2
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013	3
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013	4
Noty do sprawozdania finansowego	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**

Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**

Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**

Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:  
Mazars Polska Sp. z o.o.  
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18

Warszawa, 18 marca 2014

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
	NOTY		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	2	78 179	31 737
Koszt własny sprzedaży	4	(3 620)	(1 108)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>74 559</b>	<b>30 629</b>
Zyski (straty) z inwestycji	1	135 539	25 012
Koszty ogólnego zarządu	4	(13 405)	(9 425)
Pozostałe przychody operacyjne	5	1 103	747
Pozostałe koszty operacyjne	6	(7 777)	(2 362)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>190 019</b>	<b>44 601</b>
Koszty finansowe	8	(11 251)	(9 094)
Przychody finansowe	7	3 389	1 461
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>182 157</b>	<b>36 968</b>
Podatek dochodowy	9	4 158	4 604
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>186 315</b>	<b>41 572</b>
Wynik na działalności zaniechanej		(137)	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>186 178</b>	<b>41 572</b>
<b>Przypadający na:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		186 178	41 572
- udziały nie dające kontroli		-	-
		<b>186 178</b>	<b>41 572</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		(567)	-
		<b>(567)</b>	<b>-</b>
		<b>185 611</b>	<b>41 572</b>
 <b>Zysk na jedną akcję</b>	23	<b>2,99</b>	<b>0,67</b>
 <b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>	23	<b>2,95</b>	<b>0,72</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
	NOTY		
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		328	463
Wartości niematerialne		11	125
Wartość firmy	10	80 174	85 714
Pozostałe inwestycje w jednostkach		185	228
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	13	446	423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	9 698	7 308
Należności handlowe oraz pozostałe	12	500	131
Inne aktywa finansowe	11	667 118	568 111
		<b>758 460</b>	<b>662 503</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	12	100 540	75 412
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	13	255	239
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	13	1 129	2 664
Inne aktywa finansowe	11	11 610	18 906
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	67 632	19 879
		<b>181 166</b>	<b>117 100</b>
<b>Aktywa przeznaczone do likwidacji</b>		<b>562</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>940 188</b>	<b>779 603</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	15	62 347	62 347
Kapitał zapasowy		458 600	436 200
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 584	38 794
Inne całkowite dochody		(690)	(123)
Akcje własne		(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		21 342	2 314
Zysk netto okresu obrotowego		186 178	41 572
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>763 402</b>	<b>572 146</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>763 402</b>	<b>572 146</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	17	226	267
Obligacje	16	84 800	34 908
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	323	2 132
		<b>85 349</b>	<b>37 307</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	19	1 055	100 069
Pożyczki i kredyty bankowe	17	41	450
Obligacje	16	35 495	28 390
Rezerwy krótkoterminowe	18	12 308	12 229
Zobowiązania z tytułu weksli	20	42 538	29 012
		<b>91 437</b>	<b>170 150</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>940 188</b>	<b>779 603</b>

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Udziały / akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamienialnych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadż.	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego o obligacji	niezarejestrowane zwiększenia kapitału podstawowego					
<b>Saldo na dzień 01.01.2012</b>	<b>62 347</b>	<b>(1 586)</b>	<b>18 679</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>280 479</b>	<b>22 413</b>	<b>11 104</b>	<b>4 817</b>	-	-	<b>(8 623)</b>	<b>525 886</b>	<b>94</b>	<b>525 980</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	(14 779)	-	-	-	-	19 465	-	460	-	-	-	-	5 146	(94)	5 052
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	-	(123)	-	(123)
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(335)</b>	(335)	-	(335)
Przeniesienie wyniku	-	18 679	(18 679)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	41 572	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 572	-	41 572
<b>Saldo na dzień 31.12.2012</b>	<b>62 347</b>	<b>2 314</b>	<b>41 572</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 944</b>	<b>22 413</b>	<b>11 564</b>	<b>4 817</b>	-	<b>(123)</b>	<b>(8 958)</b>	<b>572 146</b>	-	<b>572 146</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>2 314</b>	<b>41 572</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 944</b>	<b>22 413</b>	<b>11 564</b>	<b>4 817</b>	-	<b>(123)</b>	<b>(8 958)</b>	<b>572 146</b>	-	<b>572 146</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-	-	100	-	100
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	5 690	-	-	-	-	5 690	-	5 690
Zmiany kapitałów	-	(22 544)	-	-	-	-	22 400	-	-	-	-	-	(1)	(145)	-	(145)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(567)	-	(567)	-	(567)
Przeniesienie wyniku	-	41 572	(41 572)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	186 178	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 178	-	186 178
<b>Saldo na dzień 31.12.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>21 342</b>	<b>186 178</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>322 344</b>	<b>22 413</b>	<b>17 254</b>	<b>4 817</b>	<b>100</b>	<b>(690)</b>	<b>(8 959)</b>	<b>763 402</b>	-	<b>763 402</b>

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>186 178</b>	<b>41 572</b>
<b>Korekty:</b>		
Podatek dochodowy	(152)	-
Amortyzacja środków trwałych	133	82
Amortyzacja wartości niematerialnych	115	125
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(3)
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	(4 002)	15 684
Straty (zyski) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	(131 537)	14 311
Przychody z tytułu odsetek	(2 130)	(5 539)
Koszty odsetek	11 146	12 003
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(142)	(1)
Inne korekty	(277)	(19 167)
Korekta wartości firmy	5 540	-
Zmiana stanu rezerw	79	(3 915)
Zmiana stanu należności handlowe oraz pozostałe należności	(25 497)	(64 831)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(6 990)	(25 571)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(4 199)	1 220
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	32
	<b>(157 913)</b>	<b>(75 570)</b>
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>28 265</b>	<b>(33 998)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	-	369
Wydatki na zakup majątku trwałego	(39)	(50)
Wydatki na nabycie weksli	-	(124 833)
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	128 206
Wydatki na udzielone pożyczki	-	(2 575)
Wpływy z udzielonych pożyczek	1 603	3 693
Wydatki na zakup obligacji	-	(5 000)
Wpływy z tytułu obligacji	4 552	1 403
Wydatki na zakup certyfikatów	(4 402)	(18 029)
Wpływy z tytułu sprzedaży certyfikatów	10 452	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	36 666	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	1 656
	<b>48 832</b>	<b>(15 160)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	409	301
Emisja weksli własnych	64 274	29 495
Spłata weksli własnych z odsetkami	(49 599)	(1 113)
Spłata kredytów	(60)	-
Zaciągnięcie pożyczek	-	246
Spłata zaciągniętych pożyczek wraz z odsetkami	(409)	-
Emisja obligacji	84 350	-
Spłata wyemitowanych obligacji	(116 414)	(79 500)
Odsetki zapłacone od obligacji	(11 349)	(9 169)
Pozostałe	-	81 183
	<b>(28 798)</b>	<b>21 443</b>
<b>Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji</b>	<b>(548)</b>	
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>47 751</b>	<b>(27 715)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 879	47 578
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	16
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>67 632</b>	<b>19 879</b>

**Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR**

	<b>Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 EUR'000</b>
Przychody ze sprzedaży	78 179	31 737	18 566	7 604
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	190 019	44 601	45 125	10 686
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	182 157	36 968	43 258	8 858
Zysk (strata) netto	186 178	41 572	44 213	9 961
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 265	(33 998)	6 712	(8 146)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	48 832	(15 160)	11 596	(3 632)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(28 798)	21 443	(6 839)	5 138
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	47 751	(27 715)	11 340	(6 641)
Aktywa, razem	940 188	779 603	226 704	190 696
Zobowiązania długoterminowe	85 349	37 307	20 580	9 126
Zobowiązania krótkoterminowe	91 437	170 150	22 048	41 620
Kapitał własny	763 402	572 146	184 076	139 951
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	15 034	15 250
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)	2,99	0,67	0,71	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,24	9,18	2,95	2,24

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 a na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110, a dla roku 2012 – 4,1736.

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Dane Jednostki Dominującej

MCI Management SA (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.

- REGON: 932038308
- NIP: 899-22-96-521
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie,
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

### Oświadczenie zgodności

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

### Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

### Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management SA na 31 grudnia 2013 wchodziły następujące jednostki:

#### Spółka dominująca

- **MCI Management SA** - firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi typu private equity i venture capital

#### Spółki bezpośrednio zależne – wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MCI Management SA:

- **MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.**
- Spółka posiadająca większości aktywów finansowych Grupy MCI w postaci certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI
- **\*MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.**
- **\*MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.**
- **MCI Fund Management Sp. z o. o.**  
Komplementariusz spółki MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.
- **Private Equity Managers SA**  
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.



**Spółki pośrednio zależne - wchodzące w skład grupy Kapitałowej Private Equity Managers SA:**

- **Private Equity Managers SA** – spółka dominująca Grupy Kapitałowej PEM SA (spółka dominująca niższego szczebla wobec MCI Management SA)
- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**  
Fundusz posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- **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. II S.K.A.**  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA
- **\*MCI Asset Management Sp. z o. o. IV S.K.A.**
  -
- **MCI Asset Management Sp. z o. o.**
  - Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA
  -
- **\*\*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 SKA

\*Spółki utworzone w III kwartale 2013

\*\* Spółki postawione w stan likwidacji w styczniu 2014 – [patrz nota nr 10 „Wartość firmy”](#)

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

Powyższe spółki objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych – Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

## 1. Zyski i straty z inwestycji

Pozycja zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej ujemne przeszacowanie wartości aktywów finansowych, głównie certyfikatów inwestycyjnych funduszy należących do Grupy MCI. Fundusze prowadzą działalność inwestycyjną w spółki portfelowe, w tym w spółki opisane we wstępie do sprawozdania oraz wymienione na stronie internetowej MCI.

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana kwartalnie, w oparciu o wycenę do wartości godziwej (rynkowej) spółek portfelowych należących do tych funduszy.

Przeszacowanie wartości certyfikatów do ich wartości godziwej z wycen kwartalnych ujmowane jest w wyniku Spółki na koniec każdego kwartału.

Wartości dotyczące bieżącego okresu prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
<b>Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych</b>		
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	26 878	27 787
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	118 829	31 033
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	(8 249)	(16 013)
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(2 563)	916
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(2 567)	136
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	(4 278)	4 349
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ	-	123
	<b>128 050</b>	<b>48 331</b>
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów</b>		
ABC Data SA	-	(32 064)
IMMO Partners SKA	-	(8 352)
Digital Avenue SA	(49)	(450)
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	6	(191)
	<b>(43)</b>	<b>(41 057)</b>
<b>Inne pozycje</b>	<b>7 532</b>	<b>17 738</b>
	<b>135 539</b>	<b>25 012</b>

Wyjaśnienia do zmian wartości certyfikatów inwestycyjnych/ dużego przyrostu wartości aktywów w roku 2013:

- Istotny wzrost wartości certyfikatów zaobserwowano w wypadku funduszu MCI.EuroVentures FIZ. Na wysoki przyrost wartości funduszu wpłynął przyrost wartości rynkowej aktywów notowanych na giełdach, spółek Indeks i ABC Data a także ponad 23 mln zł dywidend otrzymanych z tych spółek w 2013.
- Fundusz TechVentures odnotował stabilny wzrost wartości certyfikatów głównie za sprawą otrzymanej dywidendy z Invia.cz i sprzedaży akcji na kwotę ok 28 mln zł, a także dobrych wyników operacyjnych spółek z branży e-commerce.

## 2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią głównie przychody z zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi przez spółki należące do Grupy PEM (MCI Capital TFI SA i MCI Asset Management SKA).

Przychody stanowią przede wszystkim:

- Wynagrodzenie stałe** to wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie. Stanowi ono procent wartości aktywów danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy) - średnie stawki to około 2,75%. Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, niezależnie czy są w posiadaniu Grupy MCI czy innych podmiotów spoza Grupy MCI.
- Wynagrodzenie, które uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem za sukces**) to wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów funduszu powyżej określonej wartości (najczęściej pobierane od kwoty wzrostu wartości aktywów powyżej 10%) i należne jest na dzień emisji certyfikatów, umorzeń oraz na koniec roku.

**Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – porównanie 2013 i 2012**

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	9 110	7 825
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	5 690	3 241
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	1 800	1 801
Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ	264	820
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	531	482
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	2 358	2 000
Zarządzanie funduszem Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO	-	395
<b>Razem wynagrodzenie stałe</b>	<b>19 753</b>	<b>16 591</b>
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.EuroVentures 1.0	57 290	-
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0	238	15 073
<b>Razem wynagrodzenie za sukces</b>	<b>57 528</b>	<b>15 073</b>
Inne przychody	898	73
<b>Razem przychody</b>	<b>78 179</b>	<b>31 737</b>

Wyjątkowo wysoki wzrost przychodów z tytułu zarządzania, w porównaniu do roku poprzedniego, wynika przede wszystkim z wypłaconego wynagrodzenia za sukces za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.

Wypłata nastąpiła w roku 2014. Powyższe wynagrodzenie było pobrane po raz pierwszy od dnia założenia funduszu MCI.EuroVentures 1.0

Także wynagrodzenia stałe wzrosło w porównaniu z rokiem poprzednim, co wynika z przyrostu aktywów netto w funduszach, które są bazą do pobierania wynagrodzenia stałego. Fundusz MCI.EuroVentures 1.0 osiągnął wyjątkowo wysoki 24% wzrost wartości aktywów w 2013, głównie za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych spółki w portfelu tego funduszu – ABC Data SA i co za tym idzie, wzrostu jej wartości rynkowej i ceny akcji na GPW. Także fundusz MCI.TechVentures pokazał istotne wzrosty aktywów, w wyniku wzrostu wartości spółek portfelowych oraz pozyskania ponad 40 mln zł wpływów z nowo objętych certyfikatów.

**3. Wartość aktywów pod zarządzaniem (wg wartości aktywów netto funduszy dla funduszy tradycyjnych), stanowiących podstawę do pobrania wynagrodzeń za zarządzanie**

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	% wartości Certyfikatów w posiadaniu Grupy MCI
MCI.TechVentures 1.0 FIZ	367 257	294 237	76%
MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	352 514	238 336	100 %
MCI.BioVentures FIZ	4 455	16 871	91%
**MCI.CreditVentures FIZ	52 036	51 519	100%
MCI.Partners FIZ	170 807	89 634	100%
*Helix Ventures Partners FIZ	40 000	40 000	50%
*Internet Ventures FIZ	100 000	100 000	50%
	<b>1 087 068</b>	<b>830 597</b>	

\* Fundusze commitmentowe - Całość zobowiązania inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu/ wartość, od której pobierany jest określony % wynagrodzenia za zarządzanie.

\*\* Fundusz 27 grudnia 2013 postawiony w stan likwidacji. Aktywa przenoszone do funduszu MCI.BioVentures FIZ.

#### 4. Koszty rodzajowe

Spółka poniosła następujące koszty operacyjne – specyfikacja wg rodzaju:

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(248)	(207)
Zużycie materiałów i energii	(92)	(89)
*Usługi obce	(4 552)	(3 932)
Zarządzanie funduszami	(1 834)	(70)
Podatki i opłaty	(225)	(94)
**Wynagrodzenia	(9 009)	(5 375)
Świadczenia na rzecz pracownika	(149)	(68)
Ubezpieczenia społeczne	(96)	(115)
Pozostałe koszty	(820)	(583)
	<b>(17 025)</b>	<b>(10 533)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(13 405)	(9 425)
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	(1 108)
	<b>(17 025)</b>	<b>(10 533)</b>

\*Wyższe koszty usług obcych w porównaniu do roku 2012 dotyczą przede wszystkim wyższych kosztów obsługi prawnej oraz doradztwa podatkowego związanego z restrukturyzacją Grupy MCI.

\*\*Większe wynagrodzenia w 2013 dotyczą przede wszystkim programów motywacyjnych dla członków Zarządu w Grupie MCI S.A – [więcej nota nr 32 – Program motywacyjny](#)

#### 5. Pozostałe przychody operacyjne

Spółka uzyskała następujące pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	-	1
Przychody z re-fakturyzacji kosztów	63	125
Przychody organizacja seminariów i imprez promocyjnych	148	40
Inne przychody operacyjne	288	518
Rozwiązanych rezerw	437	-
Przychody z podnajmu	15	63
Sprzedaż wierzytelności	97	-
Pozostałe	55	-
	<b>1 103</b>	<b>747</b>

## 6. Pozostałe koszty operacyjne

Spółka poniosła następujące pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Koszty rezerw	(248)	(802)
Koszty refakturowane	(138)	(68)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(210)	(360)
*Koszty dotyczącego podatku VAT	(1 108)	-
Odpis od wartości firmy ImmoPartners	(5 540)	-
Inne koszty operacyjne	(533)	(1 132)
	<b>(7 777)</b>	<b>(2 362)</b>

\* Dotyczy zapłaty VAT w wyniku decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej po kontroli operacji spółki za rok 2007. Do kwoty należy doliczyć odsetki zapłacone za okres od 2007 roku do dnia zapłaty w 2013 roku. Odsetki w kwocie 772 tys. zł zostały ujęte w kosztach finansowych w pozycji poniżej. Więcej na ten temat w [nocie nr 15](#) „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” w Sprawozdaniu z Działalności Zarządu za rok 2013.

## 7. Przychody finansowe

Spółka uzyskała następujące przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	463	619
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	160	15
*Przychody z tytułu poręczeń, gwarancji	1 099	443
Odsetki od obligacji	-	305
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i weksli	716	-
Pozostałe przychody finansowe (przede wszystkim dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdania PEMSA Holding)	951	79
	<b>3 389</b>	<b>1 461</b>

\*Zapłata za poręczenia kredytów bankowych w następujących podmiotach:

– TravelPlanet	111 tys. zł
– NaviExpert	255 tys. zł
– Subfundusz TechVentures 1.0	476 tys. zł
– Subfundusz EuroVentures 1.0	257 tys. zł

## 8. Koszty finansowe

Spółka poniosła następujące koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(1 433)	(845)
Kredytów bankowych	(19)	(23)
Otrzymanych pożyczek	80	(83)
Wyemitowanych obligacji	(9 002)	(7 785)
*Odsetek budżetowych	(772)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(18)	(25)
Inne	(87)	(333)
	<b>(11 251)</b>	<b>(9 094)</b>

\*Odsetki budżetowe dotyczą przede wszystkim odsetek od podatku VAT opisanego [nocie nr 6](#) „Pozostałe koszty operacyjne”

## 9. Podatek dochodowy

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Podatek bieżący	(42)	-
Podatek odroczony	4 200	4 604
	<b>4 158</b>	<b>4 604</b>

### Straty podatkowe możliwe do wykorzystania w latach następnych

Poniesiona w latach rok	Poniesiona w kwocie PLN'000	Wykorzystana w kwocie PLN'000	Do wykorzystania w kwocie PLN'000	Do wykorzystania do czasu rok
Straty podatkowe za rok 2009	2 790	1 395	1 395	2014
Straty podatkowe za rok 2010	11 553	5 769	5 784	2015
Straty podatkowe za rok 2011	839	212	627	2016
Straty podatkowe za rok 2012	6 716	36	6 680	2017
Straty podatkowe za rok 2013	11 852	-	11 852	2018
	<b>33 750</b>		<b>26 338</b>	

### Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	*Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>876</b>	<b>306</b>	<b>2 903</b>	<b>4 085</b>
Wpływ na wynik finansowy	2 377	14	832	3 223
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>3 253</b>	<b>320</b>	<b>3 735</b>	<b>7 308</b>
Wpływ na wynik finansowy	1 751	(239)	878	2 390
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>5 004</b>	<b>81</b>	<b>4 613</b>	<b>9 698</b>

\*Inne aktywa na podatek odroczony dotyczą przede wszystkim:

- Rezerwy JTT – 2 184 tys. zł
- Programów motywacyjnych dla członków Zarządu – 892 tys. zł.
- Wyceny certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ – 590 tys. zł.
- Wyceny certyfikatów inwestycyjnych Internet Ventures FIZ – 674 tys. zł
- Rozliczeń międzyokresowych biernych i innych rezerw – 141 tys. zł

### Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Aktualizacja wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>1 145</b>	<b>351</b>	<b>1 435</b>	<b>2 931</b>
Wpływ na wynik finansowy	(1 145)	565	(219)	(799)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>-</b>	<b>916</b>	<b>1 216</b>	<b>2 132</b>
Wpływ na wynik finansowy	1	(916)	(894)	(1 809)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>322</b>	<b>323</b>

## 10. Wartość firmy

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
MCI Asset Management sp. z o.o. SKA	80 174	80 174
*Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA	-	5 540
	<b>80 174</b>	<b>85 714</b>

\* Objęto odpisem na trwałą utratę wartości – w łącznej kwocie 5 540 tys. zł.

### Odpis z tytułu utraty wartości

Spółka objęła odpisem aktualizującym wartość firmy powstałą przy nabyciu spółki Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA.

MCI Capital TFI SA podzlecała zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ spółce Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA.

Grupa PEM zdecydowała się połączyć aktywa dwóch funduszy inwestycyjnych – funduszu MCI.CreditVentures (który postawiono w likwidację 29 grudnia 2013 roku) i fundusz MCI.BioVentures FIZ.

W związku z powyższym spółka ImmoPartners została na początku 2014 roku postawiona w stan likwidacji, zarządzanie aktywami wszystkich funduszy zarządzanych przez PEM (TFI) jest obecnie powierzone MCI Asset Management sp. z o.o. SKA. Wartości firmy powstałe przy nabyciu spółek Immopartners zostały objęte odpisem aktualizującym.

### Test na trwałą utratę wartości firmy

W celu ustalenia, czy należy rozpoznać odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, Spółka porównała wartość bilansową aktywów i zobowiązań spółki MCI Asset Management sp. z o.o. SKA łącznie z przypisaną do niej wartością firmy, do jej wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości użytkowej.

Nie dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy MCI Asset Management sp. z o.o. SKA.

## 11. Inne aktywa finansowe

### Długoterminowe aktywa finansowe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	352 513	238 314
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	280 139	252 449
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	4 062	12 298
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	8 133	8 820
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	21 036	54 549
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 235	1 681
	<b>667 118</b>	<b>568 111</b>

### Krótkoterminowe aktywa finansowe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Ekwiwalenty środków pieniężnych	11 610	14 518
Obligacje Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	-	3 355
Obligacje MCI.BioVentures FIZ	-	1 033
	<b>11 610</b>	<b>18 906</b>

Ekwiwalenty środków pieniężnych stanowią otrzymane krótkoterminowe weksle.

## 12. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Należności handlowe	515	15 163
Odpis aktualizujący wartość należności	(41)	(473)
Należności handlowe netto	474	14 690
Należności od podmiotów powiązanych	98 665	19 534
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	48	(236)
Należności podatkowe/budżetowe	-	178
Rozliczenia międzyokresowe czynne	719	177
Inne należności	1 134	41 200
	<b>101 040</b>	<b>75 543</b>
<b>W tym:</b>		
<b>Część długoterminowa:</b>		
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	-	50
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji	-	(8)
Inne należności	500	89
<b>Część długoterminowa:</b>	<b>500</b>	<b>131</b>
<b>Część krótkoterminowa:</b>	<b>100 540</b>	<b>75 412</b>

### Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	2	12
*MCI Private Ventures FIZ	67 471	-
**MCI Credit Ventures FIZ	31 131	-
MCI.BioVentures FIZ	37	-
MCI Helix Ventures Partners FIZ	3	-
Tomasz Czechowicz	18	114
Aleksandra Czechowicz	-	7
MCI.Ventures Project Sp. z o.o. SKA	1	19 400
Inne	2	1
	<b>98 665</b>	<b>19 534</b>

\*Dotyczy należności z tytułu wypłaty wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Uchwała o wypłacie wynagrodzenia zmiennego podjęta została w grudniu 2013 roku. Wypłata wynagrodzenia nastąpiła w roku 2014, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Powyższe wynagrodzenie było pobrane po raz pierwszy od dnia założenia funduszu MCI.EuroVentures 1.0, przede dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

\*\*Należność w kwocie 31 000 tys. zł od MCI CreditVentures FIZ wynika z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz w wyniku rozpoczęcia likwidacji. Certyfikaty wykupiono z wolnych środków pieniężnych.

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



### 13. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	255	239
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	1 525	3 087
	<b>1 830</b>	<b>3 326</b>

#### Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	PLN'000
MCI Management SA	MCI VentureProjects sp. z o.o.	8,92%	255

#### Pożyczki udzielone podmiotom pozostałym

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	PLN'000
MCI Management SA	Do osoby fizycznej	5,99%	112
MCI management SA	Do osoby fizycznej	5,99%	335
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	ABCD Management Sp. z o.o. SKA	9,14%	1 128
			<b>1 575</b>

Pożyczki są zawarte na okres jednego roku. Żadna pożyczka nie jest przeterminowana.

### 14. Środki pieniężne

Środki pieniężne dotyczą gotówki zdeponowanej na rachunkach bankowych i lokatach terminowych.

### 15. Kapitał własny

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	62 347	62 347
liczba akcji	62 347	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>62 347</b>	<b>62 347</b>

#### Znaczący akcjonariusze Spółki:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o.o	30 658 446*	49,10%	30 658 446	50,58%
Fundusze związane z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	4 287 938**	6,87%	4 287 938	7,00%
MCI Management Spółka Akcyjna	1 837 405*	2,94%		

\* stan na dzień 12 marca 2014 roku

\*\* stan na dzień 17 grudnia 2013 roku

Różnica pomiędzy udziałem w kapitale zakładowym, a udziałem w ogólnej liczbie głosów na WZA wynika z faktu, iż wyłączone jest głosowanie z posiadanych przez Emitenta akcji własnych.

## 16. Obligacje

### Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Bilans otwarcia - wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	147 600	142 300
Wartość kosztów związanych z emisją	(2 117)	(1 394)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>145 483</b>	<b>140 906</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	(2 168)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>145 483</b>	<b>138 738</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	19 521	24 150
Odsetki zapłacone – na wszystkich seriach	(17 259)	(20 090)
Splata obligacji serii E wyemitowanych w roku 2010	(27 450)	(79 500)
	<b>120 295</b>	<b>63 298</b>
Część długoterminowa	84 800	34 908
Część krótkoterminowa	35 495	28 390
	<b>120 295</b>	<b>63 298</b>

Poniżej tabele prezentują stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę ich wykupu oraz saldo wypłaconych odsetek na dzień 31.12.2013 – w wartości nominalnej.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość obligacji 000' PLN	Odsetki wypłacone 000' PLN
<b>Seria F</b>	2011-04-01	2014-03-31	35 350	35 350	7 539
<b>Seria H1</b>	2013-04-03	2016-04-11	36 000	36 000	1 416
<b>Seria H2</b>	2013-06-26	2016-06-28	18 800	18 800	674
<b>Seria H3</b>	2013-12-19	2016-12-19	30 000	30 000	-
				<b>120 150</b>	<b>9 629</b>

## 17. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyt bankowy - część długoterminowa	226	267
	<b>226</b>	<b>267</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	41	41
Pożyczki	-	409
	<b>41</b>	<b>450</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>267</b>	<b>717</b>

Powyższy kredyt został zaciągnięty na zakup samochodu służbowego.

## 18. Rezerwy krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
*Na koszty i straty dotyczące spraw sądowych	11 492	11 271
Na pozostałe koszty	816	958
	<b>12 308</b>	<b>12 229</b>

\*Rezerwa została zawiązana w związku z kosztami prawnymi dotyczącymi postępowania sądowego o odszkodowanie za doprowadzanie do upadłości spółki JTT w związku z błędnymi decyzjami urzędników skarbowych.

## 19. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Zobowiązania handlowe	550	147
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	9
Zobowiązanie z tytułu podatków	161	71
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	41	26
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli	-	3 268
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	237	4 345
*Pozostałe zobowiązania	66	92 203
	<b>1 055</b>	<b>100 069</b>
<b>W tym:</b>		
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	1 055	100 069
	<b>1 055</b>	<b>100 069</b>

\* Saldo roku 2012 pozostałe zobowiązania to przede wszystkim zobowiązania związane z zakupem zakupu PEM SA od MCI.EuroVentures FIZ w kwocie 92 048 tys. zł.

## 20. Zobowiązania z tytułu weksli

Grupa, z powodów formalnych, nie posiada cash pool pozwalającego na bezpośrednie zarządzanie płynnością w grupie. Nadwyżki finansowe są lokowane w grupie pomiędzy spółkami i funduszami zarządzanymi przy pomocy krótkoterminowych instrumentów finansowych (weksli) na zasadach rynkowych.

Na dzień 31.12.2013 Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominalna EUR'000	Nominalna PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku
*MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0)	3 116		1%
*MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)		18 500	4,15%
*MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)		4 000	4,20%
ABCD Management Sp. z o.o. SKA (podmiot zależny od MCI.EuroVentures 1.0)		7 000	3,65%

\* Zobowiązania wobec jednostek powiązanych

## 21. Świadczenia pracownicze

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	9 011	4 903
Koszty ubezpieczeń społecznych	94	120
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	62	282
Inne świadczenia na rzecz pracowników	87	63
	<b>9 254</b>	<b>5 368</b>

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

	Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2012 Liczba pracowników
Zarząd	7	7
Rada Nadzorcza	6	13
Pracownicy operacyjni	15	16
Księgowość i administracja	5	8
	<b>33</b>	<b>44</b>

## Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu powołania	1 047	1 589
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu oraz programy motywacyjne	5 339	282
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	58	38
	<b>6 386</b>	<b>1 909</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	104	73
Koszty programu motywacyjnego	42	-
	<b>146</b>	<b>-</b>

## Należności z tytułu zaliczek i innych należności od członków Zarządu

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Roman Cisek	-	51
Tomasz Czechowicz	18	23
Sylwester Janik	8	-
Wojciech Marcińczyk	2	-
	<b>28</b>	<b>74</b>

## 22. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	129	119
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	63	48
Pozostałe usługi	-	10
	<b>192</b>	<b>177</b>

## 23. Zysk na jedną akcję i rozwodniony zysk na jedną akcję

### Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	186 178	41 572
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<b>2,99</b>	<b>0,67</b>

### Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	186 178	41 572
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	-	3 708
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	186 178	45 280
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	22	-
warranty subskrypcyjne (tys.)	142	347
opcji na akcje (tys.)	522	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	63 033	62 694
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<b>2,95</b>	<b>0,72</b>

## 24. Zdarzenia po dniu bilansowym

### Sprzedaż akcji Private Equity Managers SA do innej jednostki zależnej

5 marca 2014 Spółka wniosła 45% akcji Private Equity Managers SA w formie aportu do swojej spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.

### Sprzedaż akcji Private Equity Managers SA do funduszu inwestycyjnego

5 marca 2014 spółka MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. wniosła 100% akcji Private Equity Managers SA (co stanowi 49% wszystkich akcji spółki) w formie aportu do funduszu inwestycyjnego MCI.PrivateVentures FIZ (subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) w zamian za certyfikaty inwestycyjne danego funduszu.

Akcje wycenione zostały w ich wartości godziwej na dzień 24 lutego 2014. Dla oszacowania wartości akcji wybrano metodę skorygowanych aktywów netto.

Po zakończeniu postępowania związanego z obniżeniem kapitału zakładowego PEM (umorzeniu 14.010.507 akcji własnych PEM SA) planowanego na koniec marca 2014, struktura akcjonariatu PEM przedstawiać się będzie następująco:

- 45% akcji będzie w posiadaniu MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna,
- 49% akcji będzie w posiadaniu MCI.PrivateVentures FIZ z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0,
- 6% akcji będzie w posiadaniu MCI Management SA.

Oferującym akcje w procesie PRE-IPO PEM SA będzie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna.

Opisane transakcje zostały dokonane w celu optymalizacji sprzedaży akcji Private Equity Managers SA.

## 25. Wypłata dywidendy

### Informacja o dywidendzie dla akcjonariuszy spółki MCI Management SA

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki MCI Management SA 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom spółki MCI Management SA

## 26. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Grupa z dniem 1 stycznia 2013 roku zmieniła prezentację otrzymanych weksli przenosząc te weksle ze środków pieniężnych do innych aktywów finansowych.

## 27. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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:

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych.

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.

### RYZIKO RYNKOWE

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 udziałów lub akcji, 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.

### 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,
- 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,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe - Grupa posiada największe zobowiązania oprocentowane zmienną stopą z tytułu emisji obligacji zamiennych i zwykłych.

Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej.

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.

### **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:

- 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 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 SA

### **RYZYO KREDYTOWE**

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

W 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 ściągłości.

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.



## RYZYSKO PŁYNNOŚCI

Grupa Kapitałowa może być 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.

## 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.

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

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Kapitał:</b>		
Kapitał własny	763 402	572 146
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
<b>Kapitał</b>	<b>763 402</b>	<b>572 146</b>
 Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	763 402	572 146
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	120 562	64 015
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem</b>	<b>883 964</b>	<b>636 161</b>
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	86,36%	89,94%
 <b>EBITDA:</b>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	190 019	44 601
Amortyzacja	(248)	(207)
<b>EBITDA</b>	<b>190 267</b>	<b>44 808</b>
 Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	120 562	64 015
Leasing finansowy	-	-
<b>Dług</b>	<b>120 562</b>	<b>64 015</b>
Wskaźnik długu do EBITDA	63,36%	142,87%



## **28. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji nie zostały ujawnione w tej notce.

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w notach:

- Należności handlowe i pozostałe – **nota nr 12**
- Udzielone pożyczki – **nota nr 13**
- Zobowiązania handlowe i pozostałe – **nota nr 19**

## **29. Poręczenia i gwarancje**

### **Poręczenie pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ**

W dniu 28 września 2012 MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60 000 tys. 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 tys. zł. Wynagrodzenie należne MCI z tytułu udzielonego poręczenia ustalono na kwotę 1% rocznie wartości kredytu.

### **Poręczenie pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Naviexpert Sp. z o.o.**

W dniu 25 kwietnia 2013 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 tys. zł, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1 000 tys. zł. Gwarancja wygasła 7 kwietnia 2014. Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia do dnia 30 czerwca 2013 wynosić będzie 10% kwoty Gwarancji w skali roku, zaś począwszy od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia wygaśnięcia Gwarancji 30% kwoty Gwarancji w skali roku.

### **Poręczenie pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers**

W dniu 30 września 2013 MCI Asset Management S.K.A. oraz Private Equity Managers udzieliły poręczenia pod kredyt, w wysokości 40 000 tys. zł, udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” podając się egzekucji do kwoty 80 000 tys. zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Spółka MCI Asset Management SKA jest spółką należącą do Grupy PEM S.A. Do dnia dzisiejszego kredyt nie został uruchomiony, ponieważ nie zostały spełnione warunki do uruchomienia.

Na dzień 31 grudnia 2014 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

Kwota otrzymanego kredytu została przeznaczona na spłatę części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia. W dniu 18 grudnia 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia to 14 011 tys. zł. Umorzenie jest dokonywane w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego umorzenie akcji własnych nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

## **30. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

### **Aktywa warunkowe**

#### **Dotyczące pozwu przeciwko Annie Hejka**

Opisane zostały w **nocie nr 15** „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za rok 2013

## **Zobowiązania warunkowe**

### **Dotyczące Sweetener**

Do końca 2014 roku Arthur Holding GmbH, były akcjonariusz spółki ABC Data SA i podmiot, który sprzedał akcje tej spółki do MCI, jest uprawniony do otrzymania określonej procentowo wartości wpływów ze sprzedaży akcji ABC Data SA posiadanych przez podmioty w Grupie Kapitałowej MCI pod warunkiem przekroczenia w takiej sprzedaży ceny akcji równej 2,61 zł.

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

Spółka nie zawiązała rezerwy.

### **Dotyczące Roszczeń odszkodowawczych – Anna Hejka**

Opisane zostały w [nocie nr 15](#) „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za rok 2013

## **31. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MCI SA**

### **Utworzenie nowych spółek zależnych**

Grupa Kapitałowa w drugiej połowie roku 2013 dokonała optymalizacji podatkowej swojej struktury kapitałowej, było to związane ze zmianami w przepisach o podatku dochodowego od osób prawnych (CIT), które m.in. dotyczyły opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych spółek komandytowo-akcyjnych.

W celu optymalizacji podatkowej zostały utworzone nowe spółki komandytowo-akcyjne o wydłużonym roku obrotowym, które w pierwszym wydłużonym okresie obrotowym nie będą podlegały pod nową Ustawę CIT

Zostały zawiązane następujące spółki:

- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A. - do tej spółki - MCI Management S.A. wniosła w formie aportu 100% akcji MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.
- MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. do tej spółki - MCI Management S.A. wniosła w formie aportu 49% akcji Private Equity Managers SA
- MCI Asset Management Sp. z o. o. II S.K.A. do tej spółki – MCI Partners FIZ wniosła w formie aportu 100% akcji MCI Asset Management S.A.
- MCI Asset Management Sp. z o. o. IV S.K.A.

## **32. Program motywacyjny**

### **Program motywacyjny dla członków Zarządu 2012**

Program Motywacyjny uchwalony w dniu 05 czerwca 2012.

Dotyczy okresu od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 i obejmuje:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

Uprawnienia powyższych uczestników to prawo nabycia akcji nastąpi w drodze emisji przez Spółkę imiennych warrantów subskrypcyjnych w ilości nie mniejszej niż 400.000 sztuk, uprawniających do nabycia nie więcej niż 400.000 akcji na okaziciela serii „I” o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja.

Uczestnicy Programu będą uprawnieni do objęcia:

- Prezes Zarządu Tomasz Czechowicz – nie więcej niż 300.000 akcji
- Członek Zarządu Magdalena Pasecka – nie więcej niż 100.000 akcji

Każdy warrant upoważniał do objęcia 1 akcji MCI Management S.A. Kryterium przyznania warrantów było: 50% ich wartości – stopień realizacji indywidualnych celów za rok 2012 i pozostałe 50% wartości pozostawanie w zarządzie Spółki do czasu WZA za rok 2012.

Dla realizacji Programu Motywacyjnego Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 czerwca 2012, uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400.000,00 PLN. Warunkowe podwyższenie realizowane jest w drodze emisji akcji na okaziciela serii „I”, w ilości nie większej niż 400.000 sztuk.

W 2013 roku Rada Nadzorcza MCI Management S.A. W związku z realizacją priorytetów za rok 2012 Rada Nadzorcza postanowiła:

- przyznać Prezesowi Zarządu Spółki 95% maksymalnej liczby warrantów przeznaczonych dla Prezesa w Programie Motywacyjnym za rok 2012, co oznacza prawo do nabycia 285 750 akcji Spółki - **akcje nie zostały nabyte**. Akcje nie zostały nabyte przez Tomasza Czechowicza, ponieważ ich nabycie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego, co jest związane z nabyciem w sposób pośredni kontroli nad MCI Capital TFI S.A. Tomasz Czechowicz oczekuje na decyzję KNF w tym zakresie.
- 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 - **akcje zostały nabyte**.

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

Program Motywacyjny uchwalony w dniu 8 kwietnia 2013.

Dotyczy okresu od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 i obejmuje Pana Tomasza Czechowicza – Prezesa Zarządu MCI Management S.A.

Przedmiotem Programu było maksymalnie 560.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, które zostały nabyte przez MCI Management S.A. w ramach realizacji Programu Odkupu. Kryterium przyznania akcji było przeprowadzenie największej w historii MCI transakcji sprzedaży aktywa (wyjścia z Mall.cz).

W 2013 roku przyznano Panu Tomaszowi Czechowiczowi 522.440 akcji MCI Management S.A. - **akcje nie zostały nabyte**. Akcje nie zostały nabyte przez Tomasza Czechowicza, ponieważ ich nabycie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego, co jest związane z nabyciem w sposób pośredni kontroli nad MCI Capital TFI S.A. Tomasz Czechowicz oczekuje na decyzję KNF w tym zakresie.

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

#### **Program motywacyjny na 2013 skierowany do członków zarządu MCI Management SA**

W dniu 28 czerwca 2013 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:

- Okres nabywania prawa został ustalony od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
- Okres realizacji prawa oznacza okres pomiędzy datą zakończenia a 31 lipca 2014 roku, nie krótszy niż 30 dni roboczych od daty zakończenia
- Dniem zakończenia jest dzień, w którym odbędzie się Walne Zgromadzenie Spółki, na którym zostanie zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku
- 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.
- Cena, po jakiej uprawniony w ramach realizacji programu motywacyjnego będzie mógł nabyć od Spółki przysługujące mu akcje należne wynosi 1 grosz za każdą akcję.
- 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.
- Zasady ustalenia wartości uprawnienia będą ustalone zgodnie z zasadami:
  - 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.

- W przypadku gdy w ocenie Rady Nadzorczej cele określone dla danego uprawnionego w Biznes Planie zostaną przez tego uprawnionego zrealizowane na poziomie 75% lub wyższym, to wartość uprawnienia będzie zależała od realizacji celów przez danego członka zarządu oraz wyników spółki.
- Maksymalne wartości uprawnienia dla poszczególnych członków zarządu:
  - Prezes Spółki MCI SA – 360.000 zł.
  - CFO Spółki MCI SA – 300.000 zł.
  - Pozostali członkowie Zarządu – 180.000 zł.

Koszty niniejszego programu motywacyjnego wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2013 - 776 tys. zł

### **Program motywacyjny w spółce Private Equity Managers SA**

Dnia 17 maja 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers SA 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.

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

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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego program motywacyjny nie został rozliczony, Zarząd planuje rozliczenie Programu w pierwszym półroczu 2014 roku.

### **33. Segmenty operacyjne**

W Grupie zostały wyodrębnione następujące segmenty operacyjne:

**SEGMENT 1 – ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI** – 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.

Segment obejmuje:

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

**SEGMENT 2 – INWESTYCYJNY** – 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 obejmuje:

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

Segment generuje przychody ze zbycia składników, pożytków w postaci odsetek oraz wzrostu wartości godziwej spółek. Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

## Przychody i wyniki segmentów

	Przychody		Zysk w segmencie	
	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>SEGMENT 2 – INWESTYCYJNY</b>				
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	135 539	35 790	135 539	22 957
	<b>135 539</b>	<b>35 790</b>	<b>135 539</b>	<b>22 957</b>
<b>SEGMENT 1 – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI</b>				
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	78 179	32 830	74 559	23 441
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>213 718</b>	<b>68 620</b>	<b>210 098</b>	<b>46 398</b>
Przychody finansowe			3 389	507
Pozostałe przychody operacyjne			1 755	72
Pozostałe koszty operacyjne			(8 471)	(99)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(13 363)	(9 425)
Koszty finansowe			(11 251)	(485)
<b>Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)</b>			<b>(27 941)</b>	<b>(9 430)</b>
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			4 158	4 604
<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>			<b>(137)</b>	<b>-</b>
<b>Przychody skonsolidowane oraz zysk netto</b>	<b>213 718</b>	<b>68 620</b>	<b>186 178</b>	<b>41 572</b>

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

## Aktywa segmentów

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>SEGMENT 2 – INWESTYCYJNY</b>		
- aktywa przypisane bezpośrednio	667 118	631 485
<b>SEGMENT 1 – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI</b>		
- aktywa przypisane bezpośrednio	161 431	127 786
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>828 549</b>	<b>759 271</b>
Aktywa niealokowane	111 077	20 332
Aktywa na działalności zaniechanej	562	-
<b>Razem aktywa</b>	<b>940 188</b>	<b>779 603</b>

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

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

## Informacje geograficzne

Przychody w grupie kapitałowej MCI Management SA dotyczą przede wszystkim przychodów osiąganych na terytorium Polski.

## Informacje o wiodących klientach

### Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi

Jedynym wewnętrznym odbiorcą usług w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi od MCI Management SA oraz MCI Asset Management S.K.A jest MCI Capital TFI SA. MCI Capital TFI SA świadczy usługi zarządzania na rzecz 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa, ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:

- MCI.PrivateVentures FIZ,
- MCI.BioVentures FIZ,
- Helix Ventures Partners FIZ,
- Internet Ventures FIZ,
- MCI. CreditVentures FIZ,
- MCI Partners FIZ,

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.

### Segment 2 - inwestycyjny

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

## 34. Opis Polityki Rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. 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 dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013. Nastąpiła jedynie zmiana prezentacji weksli z pozycji środki pieniężne do innych aktywów finansowych.

### Założenie kontynuacji działalności

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

### Zasady rachunkowości

#### Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, 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.

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

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.

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 SA 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 SA – spółkę zależną MCI Management SA. Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny spółek i instrumentów pochodnych stanowiących portfel inwestycyjny funduszy.

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

- W ocenie Zarządu Spółka nie posiada kontroli nad spółkami portfelowymi funduszy inwestycyjnych, jak ma to miejsce w przypadku posiadanych przez jednostkę dominującą akcji/udziałów spółek zależnych.
- 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.
- Głównym celem jakim kieruje się MCI nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy jest uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy, bez względu na rodzaj lokat funduszy. Celem MCI nie jest uzyskiwanie wpływu na prowadzenie działalności operacyjnej przez spółki portfelowe funduszy. Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi

w funduszach zamkniętych, a nie inwestowanie bezpośrednie w spółki przez spółkę dominującą i jej spółki zależne.

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

Stanowisko Zarządu MCI wynika z następujących przesłanek:

- Na podstawie postanowień statutów funduszy oraz przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, uczestnik funduszu, jakim jest jednostka dominująca i jej jednostki zależne nie jest podmiotem kontrolującym fundusz. Za powyższym przemawia charakter funduszy inwestycyjnych jako specyficznego typu osoby prawnej, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Istotną cechą w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniającą go od osób prawnych typu korporacyjnego polega na tym, iż jego zasadniczym substratem jest jego majątek, a nie zespół ludzki. Stąd też w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego trudno mówić jest w ogóle o polityce operacyjnej, w takim rozumieniu w jakim można mówić o polityce operacyjnej w odniesieniu do spółek czy innych osób prawnych posiadających jakikolwiek substrat osobowy.
- 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 działająca go od osób 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.
- 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.
- Specyficzny stosunek prawny pomiędzy towarzystwem funduszy inwestycyjnych a funduszem, polegający na obowiązku prawnym pełnienia funkcji organu funduszu, nie powinien uzasadniać przyjęcia tezy, że fundusz inwestycyjny kontrolowany jest przez towarzystwo, które nim zarządza.

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

#### Jednostki zależne

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

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości 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.

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 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.

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

#### **Świadczenia pracownicze**

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

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się 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 wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

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

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

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

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

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

Spółki nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka prowadzi programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. Spółka dostosowała księgi do wymogów MSSF 2.

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

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

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

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

#### **Płatności realizowane w formie akcji**

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujemnie 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 ujemnie się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujemnie się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

#### **Podatki**

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

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 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 kapitale własnym.

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.

#### **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)**

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 jednostka dokonuje 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.

#### **Instrumenty finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Spółki w momencie, gdy MCI Management SA staje się stroną wiążącej umowy.

#### **Pożyczki i należności**

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

#### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Inwestycje utrzymywane do wymagalności**

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka 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 Spółki 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 Spółkę 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 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 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 wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten wynik. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

### **Wyksięgowanie aktywów finansowych**

Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 Spółkę**

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 Spółkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

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

- ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz;
- 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.

#### **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 Spółka 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**

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce 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.

#### **Zmiany standardów**

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013.

W 2013 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.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012.

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. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.