



**MCI MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**

# **MCI Management S.A.**

## **Pakiet zawiera:**

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

**Sprawozdanie finansowe Spółki**

Przygotowane przez MCI Management S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Przygotowane przez MCI Management S.A.

**Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sporządzenia  
sprawozdania finansowego Spółki**

**Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie podmiotu uprawnionego do badania  
sprawozdania finansowego Spółki**

**Opinię i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania  
finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013**

**Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013**

## LIST PREZESA ZARZĄDU

*Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,*

Mam zaszczyt przekazać Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej MCI za 2013 rok. Miniony rok pokazał, że jasno sprecyzowana strategia i właściwe decyzje inwestycyjne naszego funduszu przyniosły inwestorom wiele korzyści. Mimo dużej zmienności zwłaszcza w drugiej części roku, na polskim rynku kapitałowym, i wielu wyzwań związanych z ekspansją geograficzną inwestycji, 2013 rok uważamy za jeden z lepszych w piętnastoletniej historii Grupy MCI, a pod wieloma względami nawet najlepszy.

W tym roku powierzone nam pod zarządzanie aktywa po raz pierwszy od uruchomienia działalności przekroczyły wartość 1 miliarda złotych, co pozwoliło nam awansować do nielicznej grupy największych polskich podmiotów asset management. Wartość netto naszych inwestycji, wzrosła do 763 milionów złotych, dając rekordowy zwrot na kapitale (ROE) na poziomie 33%, co zostało odzwierciedlone we wzroście wskaźnika aktywów netto na jedną akcję do 12,2 zł. Skonsolidowany zysk netto osiągnięty w 2013 roku był rekordowy i wyniósł 186 milionów złotych.

Rok 2013 był czasem konsekwentnej realizacji strategii. Zapowiadałem Państwu, że w poszukiwaniu ponadprzeciętnych stóp zwrotu będziemy kierować się dywersyfikacją naszego portfela pod względem geograficznym, inwestując na nowych perspektywicznych rynkach. Przez 15 lat działalności nasza strategia dojrzała w odpowiedzi na najnowsze i najdynamiczniej rozwijające się trendy. Dlatego dziś poszukujemy inwestycji już nie tylko w Polsce i innych krajach Unii Europejskiej, ale także na mniej odkrytych, ale bardzo atrakcyjnych inwestycyjnie rynkach. Stąd nasz zwrot w stronę krajów spoza Unii Europejskiej, jak np. Turcja. Duża populacja, wyższy niż w krajach UE udział ludzi młodych w strukturze demograficznej, duża otwartość na nowinki technologiczne i sprzyjający dla rozwoju spółek internetowych ekosystem, to tylko kilka z jego niepodważalnych zalet, które zdecydowały o inwestycjach MCI. Zgodnie z zapowiedziami w minionym roku dokonaliśmy inwestycji w największą turecką spółkę z branży dystrybucji IT Index Bilgisayar. Do budowania ekspozycji w aktywa spoza Unii Europejskiej, w tym aktywa związane z rozwojem digitalizacji podchodzimy jednak ostrożnie. W kolejnych latach oczekujemy bowiem powtórzenia sytuacji z lat 2008-2009 i 2011-2012, kiedy panowały najbardziej atrakcyjne warunki do budowy portfela. Inwestycje zrealizowane w tym okresie przynoszą dziś bardzo wysokie stopy zwrotu.

Postanowiliśmy skupić naszą aktywność na inwestycjach w branżach związanych z Internetem i nowymi technologiami. Wierzimy, że trend digitalizacji gospodarki przyniesie wymierne korzyści, dlatego przyłączyliśmy się do niego i konsekwentnie za nim podążamy. Obok wspomnianej inwestycji w Turcji, w 2013 roku objęliśmy 27% udziałów w największym polskim multibrandowym sklepie internetowym z odzieżą, Answear.com, a na przełomie roku dokonaliśmy inwestycji w spółki mGenerator, Feedo i Hojo. mGenerator jest platformą B2B, umożliwiającą automatyczne i półautomatyczne tworzenie mobilnych stron firmowych, platform e-commerce (sklepów online) i aplikacji (ze szczególnym uwzględnieniem aplikacji wspierających sprzedaż). Feedo to platforma typu marketplace w branży babycare. Feedo.cz i Feedo.sk to liderzy czeskiego i słowackiego rynku sprzedaży wyrobów w tej kategorii. Z kolei Hojo.pl to nowatorski polski serwis oferujący usługi sprzątania domów i firm w trybie online. Na zakończenie naszego roku biznesowego nabyliśmy także 20-proc. pakiet udziałów w Wirtualnej Polsce. Powstająca z połączenia z Grupą o2, Grupa Wirtualna Polska, to nowy lider polskiego Internetu i wielkie możliwości zagospodarowania bazy blisko 17,5 mln użytkowników. Inwestycja ta wpisuje się w naszą strategię

i stanowi ciekawą dywersyfikację portfela. Jesteśmy przekonani, że nasze bogate doświadczenie w rozwijaniu tego typu spółek przyczyni się do dynamicznego wzrostu jej wartości.

Po bardzo aktywnym 2013 r., w 2014 r. zamierzamy kontynuować dynamiczną akcję inwestycyjną, wydając na ten cel co najmniej 305 mln zł. Szacujemy, że nasze aktywa netto na jedną akcję powinny wzrosnąć do 16,5 zł, co oznacza zwrot na kapitale (ROE) na poziomie ponad 30%. Już nieraz MCI udowodnił, że potrafi trafnie przewidzieć trendy inwestycyjne. Aby być o krok przed konkurencją i w pełni wykorzystać rosnące możliwości rynku nowych technologii, które będą nam towarzyszyć w następnych dekadach, do końca 2014 roku zamierzamy przeprowadzić IPO spółki Private Equity Managers SA (PEM) na GPW i tym samym zakończyć proces rozdzielenia działalności zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnej. Jesteśmy przekonani, że rozpoznanie wartości akcji PEM i sprzedaż ich części poprzez GPW pozwoli rynkowi i inwestorom urealnić wycenę tego atrakcyjnego aktywa oraz umożliwi rozpoznanie prawdziwej, rynkowej wartości tego segmentu naszej działalności, wcześniej niedocenianego. Jednocześnie uczestnictwo w IPO czołowej kadry zarządzającej MCI pomoże powiązać interes akcjonariuszy z celami osób zarządzających ich kapitałem, a także pozyskać do MCI nowe talenty w zamian za udział w kapitale PEM.

Wraz z dynamicznym rozwojem działalności inwestycyjnej MCI, rosła struktura i zespół funduszu. Dzisiejsza grupa 20 profesjonalistów, nadzorująca kilkadziesiąt inwestycji w roku, radzi sobie świetnie. Tak doświadczony i skuteczny team to gwarant dalszego dynamicznego wzrostu Grupy MCI. By jeszcze lepiej wykorzystać potencjał rynków, na których działamy, postanowiliśmy zaprosić do współpracy Cezarego Smorszczewskiego, znakomitego menedżera, dlatego też niniejszy piętnasty w historii MCI raport roczny, jaki miałem zaszczyt Państwu zaprezentować, jest zarazem ostatnim przedstawianym przeze mnie jako Prezesa Zarządu MCI Management SA. Wyniki za rok następny będziemy przekazywali Państwu razem z nowym Prezesem Zarządu i drugim Partnerem Zarządzającym w MCI. Z ogromną satysfakcją przekazuję dzisiaj stanowisko Prezesa Zarządu w ręce Cezarego Smorszczewskiego. Nowy Prezes zostanie też znaczącym akcjonariuszem w PEM i drugim Partnerem Zarządzającym MCI. Czarek wniesie do MCI swoje doświadczenie inwestycyjne oraz kompetencje zdobyte na krajowych i międzynarodowych rynkach finansowych, w tym w pozyskiwaniu finansowania. Jestem przekonany, że Jego obecność i zaangażowanie w budowanie strategii naszej spółki pozwoli MCI dalej podążać drogą rozwoju i realizować ambitne cele na 2014 i lata następne, czego sobie i Państwu gorąco życzę. Moja rola w spółce nie ulegnie istotnej zmianie i nadal będzie kluczowa. Pojawienie się w MCI drugiego tak doświadczonego menedżera, pozwoli mi skupić swoją aktywność głównie na zarządzaniu portfelem i działalności inwestycyjnej jako Chief Investment Officer. Będę również kontynuował proces budowania zespołu składającego się z największych talentów, których kompetencje pozwolą budować pozycję MCI jako wschodnio-europejskiego lidera rynku Private Equity.

Tym samym chciałbym serdecznie podziękować Państwu za okazane zaufanie i słowa wsparcia w ciągu minionych 15 lat. Cieszę się, że doceniliście Państwo zaangażowanie Zarządu w budowanie wartości MCI, czego dowodem jest ubiegłoroczny wzrost kapitalizacji Spółki o 51% do ponad 600 mln zł. Uważam, że jesteśmy na najlepszej drodze, by w 2014 roku wycena MCI w większym stopniu odzwierciedliła wartość aktywów netto.

Z poważaniem,

MCI Management S.A.

Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

## **MCI Management S.A.**

Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawdziwy 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
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013	1
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013	2
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013	3
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

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
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży		-	-
Koszt własny sprzedaży		-	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		-	-
Zyski (straty) z inwestycji	1	134 252	28 716
Koszty ogólnego zarządu	2	(10 331)	(5 874)
Pozostałe przychody operacyjne	3	952	261
Pozostałe koszty operacyjne	4	(1 977)	(1 334)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>122 896</b>	<b>21 769</b>
Przychody finansowe	5	3 043	4 651
Koszty finansowe	6	(11 419)	(8 691)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>114 520</b>	<b>17 729</b>
Podatek dochodowy	7	4 148	4 237
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>118 668</b>	<b>21 966</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>118 668</b>	<b>21 966</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Aktywa finansowe wyceniane przez kapitał		73 723	321
		<u>192 391</u>	<u>22 287</u>
<b>Zysk na jedną akcję</b>		1,90	0,35
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>		1,88	0,41

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		277	386
Wartości niematerialne		2	117
Inwestycje w jednostkach zależnych	8	744 713	601 717
Pozostałe inwestycje w jednostkach		185	228
Pożyczki udzielone długoterminowe	12	446	423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	8 789	6 326
Należności handlowe oraz pozostałe	11	-	42
Obligacje	13	40 091	-
Inne aktywa finansowe	10	30 404	65 050
		<b>824 907</b>	<b>674 289</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	11	72 417	24 231
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	12	7 965	47 016
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	12	-	1 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	42 441	12 414
		<b>122 823</b>	<b>85 282</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>947 730</b>	<b>759 571</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	15	62 347	62 347
Kapitał zapasowy		457 803	435 835
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 490	38 742
Inne całkowite dochody		79 025	5 302
Akcje własne		(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		1 671	1 671
Zysk netto okresu obrotowego		118 668	21 966
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>755 045</b>	<b>556 905</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>755 045</b>	<b>556 905</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	17	226	267
Obligacje	16	84 800	34 908
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	8 757	3 205
		<b>93 783</b>	<b>38 380</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	19	305	93 938
Pożyczki i kredyty bankowe	17	1 812	1 675
Obligacje	16	35 495	28 390
Rezerwy krótkoterminowe	18	12 120	11 271
Zobowiązania z tytułu weksli	20	49 170	29 012
		<b>98 902</b>	<b>164 286</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>947 730</b>	<b>759 571</b>



Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody	Udziały/akcje własne	Kapitał własny razem
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego o obligacji			
<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>	<b>62 347</b>	<b>1 671</b>	<b>21 966</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 579</b>	<b>22 413</b>	<b>11 512</b>	<b>4 817</b>	<b>5 302</b>	<b>(8 958)</b>	<b>556 905</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	409	5 339	-	-	-	5 748
Przeniesienie wyniku	-	-	(21 968)	-	-	-	21 968	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	118 668	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118 668
Inne zaokrąglenia	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1
<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>1 671</b>	<b>152 720</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>321 547</b>	<b>22 822</b>	<b>16 851</b>	<b>4 817</b>	<b>79 025</b>	<b>(8 959)</b>	<b>755 045</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>62 347</b>	<b>-</b>	<b>19 100</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>4 513</b>	<b>(8 623)</b>	<b>532 406</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów finansowych	-	(17 429)	-	-	-	-	19 100	335	408	-	7 637	-	10 051
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	(335)	-	-	-	(335)	(670)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 848)	-	(6 848)
Przeniesienie wyniku	-	19 100	(19 100)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	21 966	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 966
<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>	<b>62 347</b>	<b>1 671</b>	<b>21 966</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 579</b>	<b>22 413</b>	<b>11 512</b>	<b>4 817</b>	<b>5 302</b>	<b>(8 958)</b>	<b>556 905</b>

## 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>118 668</b>	<b>21 966</b>
<b>Korekty:</b>		
Zmiana stanu z tytułu podatku dochodowego	(4 148)	1 584
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	209	189
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(130)	
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	1 765	22
Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	(136 017)	25 144
Przychody z tytułu odsetek	(1 784)	(4 021)
Koszty odsetek	10 643	8 594
Zmiana stanu rezerw	849	(5 036)
Inne korekty	73 708	1 134
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(48 144)	(15 580)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 582)	(35 162)
	<b>(138 685)</b>	<b>(23 132)</b>
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 037</b>	<b>(1 166)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	-	194
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	50	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(150)	-
Wpływy z tytułu obligacji	157	-
Wydatki na zakup obligacji	(150)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(23)	(46)
Wydatki na zakup certyfikatów	(3 521)	(9 683)
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(13 495)
Wpływy z udzielonych pożyczek	42 003	12 413
Wydatki na nabycie weksli	-	(14 600)
Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych	-	18 678
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	(6 506)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>38 366</b>	<b>(13 045)</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	-
Emisja weksli własnych	70 835	29 495
Spłata weksli własnych	(50 137)	(1 113)
Spłata kredytów	(60)	-
Spłata zaciągniętych pożyczek i kredytów		(11 246)
Emisja obligacji	84 350	-
Spłata obligacji	(116 414)	(79 500)
Odsetki zapłacone od obligacji	(11 349)	(9 169)
Zaciągnięcie pożyczek	-	16 565
Pozostałe	-	60 368
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<b>(22 366)</b>	<b>5 400</b>
<b>Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>		
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>30 037</b>	<b>(8 811)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 402	21 209
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	16
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>42 441</b>	<b>12 414</b>

**Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR**

	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 EUR'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	122 896	21 769	29 185	5 216
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	114 520	17 729	27 196	4 248
Zysk (strata) netto	118 668	21 966	28 181	5 263
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 468	(1 166)	3 198	(279)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	38 366	(13 045)	9 111	(3 126)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(21 797)	5 400	(5 176)	1 294
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 037	(8 811)	7 133	(2 111)
Aktywa razem	947 730	759 571	228 523	185 796
Zobowiązania długoterminowe	93 783	38 380	22 614	9 388
Zobowiązania krótkoterminowe	98 902	164 286	23 848	40 185
Kapitał własny	755 045	556 905	182 061	136 223
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)	1,90	0,35	1,90	0,35
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,11	8,93	12,11	8,93

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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO**

### **Dane Spółki**

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 Spółki jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

### **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.

### **Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

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

### **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.

### **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 ujmuje 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 Helix Ventures Partners FIZ	(2 563)	916
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(2 567)	136
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	(4 278)	4 349
	<b>(9 408)</b>	<b>5 401</b>
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów</b>		
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	180 509	32 012
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	(38 480)	-
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(33)	(23)
MCI Venture Project Sp. z o. o.	-	(450)
Digital Avenue S.A.	(49)	(191)
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	6	-
	<b>141 953</b>	<b>31 348</b>
Inne pozycje	<b>1 707</b>	<b>(8 033)</b>
	<b>134 252</b>	<b>28 716</b>

## 2. Koszty rodzajowe

Spółka poniosła następujące koszty – 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	(209)	(189)
Zużycie materiałów i energii	(72)	(60)
Usługi obce	(2 118)	(2 221)
Podatki i opłaty	(94)	(62)
*Wynagrodzenia	(7 125)	(2 884)
Świadczenia na rzecz pracownika	(135)	(57)
Ubezpieczenia społeczne	(22)	(35)
Pozostałe koszty	(556)	(366)
	<b>(10 331)</b>	<b>(5 874)</b>

\*Wyższe wynagrodzenia w 2013 dotyczą przede wszystkim programów motywacyjnych dla członków Zarządu w Grupie MCI S.A – [więcej nota nr 33 – Program motywacyjny](#)

### 3. 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	118	171
Przychody - organizacja seminariów i imprez promocyjnych	148	40
Inne przychody operacyjne	97	49
*Rozwiązanie rezerw	437	-
Sprzedaż wierzytelności	97	-
Pozostałe przychody	55	-
	<b>952</b>	<b>261</b>

\*Rozwiązanie rezerw dotyczy:

- rezerwy na premie – 370 tys. zł
- rezerw na usługi prawne – 60 tys. zł
- rezerw na delegacje – 7 tys. zł

### 4. 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	(101)	(172)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(204)	(360)
Aktualizacja wartości środków trwałych	(69)	-
Spisane należności z tytułu dywidendy	(91)	-
Korekta roczna VAT z tytułu struktury	(31)	-
*Koszty dotyczącego podatku VAT	(1 108)	-
Inne koszty operacyjne	(125)	-
<b>Razem</b>	<b>(1 977)</b>	<b>(1 334)</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.

### 5. 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	277	459
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	160	14
Przychody prowizyjne -transakcje powiernicze, gwarancje	1 099	443
Pozostałe przychody finansowe	-	34
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	98	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i weksli	1 409	3 701
	<b>3 043</b>	<b>4 651</b>

## 6. 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	(1 486)	(630)
Kredytów bankowych	(19)	(23)
Otrzymanych pożyczek	(137)	-
*Odsetek budżetowych	(772)	
Wyemitowanych obligacji	(9 002)	(7 785)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	(17)
Inne	(3)	(236)
	<b>(11 419)</b>	<b>(8 691)</b>

\*Odsetki budżetowe dotyczą przede wszystkim odsetek od podatku VAT opisanego [nacie nr 4 „Pozostałe koszty operacyjne”](#)

## 7. Podatek dochodowy i podatki odroczone

	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	-	-
Podatek odroczony	4 148	4 237
	<b>4 148</b>	<b>4 237</b>

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zysku przede opodatkowaniem do kwot podatku:

	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 przed opodatkowaniem	114 520	17 729
tytuły różniące podstawę księgową a podatkową		
Przychody nieujęte w rachunku wyników podlegające opodatkowaniu (+)	5 883	5 537
Przychody ujęte w rachunku wyników niepodlegające opodatkowaniu (-)	(182 377)	(71 679)
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	66 494	52 574
Koszty nieujęte w rachunku wyników stanowiące koszty uzyskania przychodów (-)	(14 303)	(8 811)
Inne	-	(65)
	<b>(158 357)</b>	<b>(22 444)</b>
Podstawa opodatkowania	<b>(9 783)</b>	<b>(4 715)</b>

## Straty podatkowe możliwe do wykorzystania w latach następnych

Poniesiona w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu rok
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	
2009	2 388	1 194	1 194	2014
2010	11 537	5 769	5 768	2015
2012	4 715	-	4 715	2017
2013	9 783	-	9 783	2018
	<b>28 423</b>		<b>21 460</b>	



#### Aktywa i zobowiązania z tytułu podatków odroczonej

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 378	2 741
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	7 412	3 585
	<b>8 789</b>	<b>6 326</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	8 757	3 205
	<b>8 757</b>	<b>3 205</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>717</b>	<b>132</b>	<b>2 692</b>	<b>3 541</b>
Wpływ na wynik finansowy	2 025	14	746	2 785
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>2 742</b>	<b>146</b>	<b>3 438</b>	<b>6 326</b>
Wpływ na wynik finansowy	1 335	(65)	1 193	2 463
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>4 077</b>	<b>81</b>	<b>4 631</b>	<b>8 789</b>

\*Inne aktywa na podatek odroczonej 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

#### 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>2 392</b>	<b>3 888</b>
Wpływ na wynik finansowy	98	564	(1 345)	(683)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>1 243</b>	<b>915</b>	<b>1 047</b>	<b>3 205</b>
Wpływ na wynik finansowy	1	(898)	(786)	(1 683)
Wpływ na kapitał własny	7 235	-	-	7 235
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>8 479</b>	<b>17</b>	<b>261</b>	<b>8 757</b>

## 8. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych

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

### Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie

		Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
MCI Fund Management Sp. z o. o		72	105
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	32	-	495 950
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures II S.K.A.	32	638 029	-
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.		-	1
		<u>638 101</u>	<u>496 055</u>
<b>Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez kapitały</b>			
Private Equity Managers S.A.	32	54 348	105 662
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures IV S.K.A.	32	52 264	-
		<u>744 713</u>	<u>601 717</u>

Podsumowanie – aktywa wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy i kapitały

		Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie</b>			
- wyceniane przez wynik finansowy		638 101	496 055
- wyceniane przez kapitały		106 612	105 662
		<u>744 713</u>	<u>601 717</u>
<b>Papiery wartościowe notowane na giełdzie</b>			
- wyceniane przez wynik finansowy		185	227
- wyceniane przez kapitały		-	-
		<u>185</u>	<u>227</u>
		<b>744 898</b>	<b>601 944</b>

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

Spółka ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

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

- Udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez Spółkę i spółki podlegające konsolidacji. Większość aktywów w spółkach jest wyznaczona jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.
- certyfikaty inwestycyjne. Spółka posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Certyfikaty inwestycyjne są najbardziej znaczącym aktywem posiadanych przez Spółkę bezpośrednio i przez podmiot zależny. Wartość posiadanych certyfikatów jest uzależniona od wartości spółek portfelowych posiadanych przez poszczególne fundusze.

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

Niektóre udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez Spółkę (spółki podlegające konsolidacji i niepodlegające jej) klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym.

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

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

Wartość godziwa papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie została oszacowana według następujących metod wyceny:

	<b>Poziom</b>	<b>Metoda wyceny</b>
<b>Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
MCI Fund Management Sp. z o. o	3	Aktywów netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	3	Aktywów netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures II S.K.A.	3	Aktywów netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures IV S.K.A.	3	Aktywów netto
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	3	Aktywów netto
Digital Avenue S.A.	1	Wartość rynkowa (GPW)
<b>Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez kapitały</b>		
Private Equity Managers S.A.	3	Aktywów netto

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

## 10. Inne aktywa finansowe

	<b>Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000</b>
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>30 404</b>	<b>65 050</b>

## 11. Należności handlowe oraz pozostałe

	<b>Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000</b>
Należności handlowe	338	806
Odpis aktualizujący wartość należności	(41)	(473)
Należności handlowe netto	<u>297</u>	<u>333</u>
Należności od podmiotów powiązanych	71 022	19 602
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	-	3 913
Należności podatkowe/budżetowe	48	164
Rozliczenia międzyokresowe czynne	218	78
Inne należności	832	183
	<b>72 417</b>	<b>24 273</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)
	<u>-</u>	<u>42</u>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>72 417</b>	<b>24 231</b>

**Należności od podmiotów powiązanych**

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2013</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2012</b> <b>PLN'000</b>
*Private Equity Managers S.A.	40 000	27
**MCI Credit Ventures FIZ	31 000	-
MCI.Ventures Projects Sp. z o.o. SKA	1	19 400
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	-	11
Tomasz Czechowicz	18	114
Aleksandra Czechowicz	-	7
MCI Capital TFI SA	1	21
Inne	2	22
	<b>71 022</b>	<b>19 602</b>

\*Należność w kwocie 40 000 tys. zł wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu 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. Wartość nominalna umorzenia to 14 011 tys. zł. Umorzenie jest dokonywane w drodze ich nabycia przez spółkę PEM S.A. za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł. Część należności w kwocie 40 000 tys. zł została potrącona z zobowiązaniem z tytułu objęcia obligacji serii B wyemitowanych przez spółkę PEM S.A. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego należność została uregulowana.

\*\*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.

**12. Udzielone pożyczki**

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2013</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2012</b> <b>PLN'000</b>
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	7 965	47 016
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	446	2 044
	<b>8 411</b>	<b>49 060</b>

**Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim**

	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2013</b> <b>PLN'000</b>	<b>Stan na dzień</b> <b>31.12.2012</b> <b>PLN'000</b>
MCI VentureProjects Sp. z o.o.	255	239
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	2 033	1 885
MCI Fund Management Sp. z o.o.	60	56
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	5 617	44 836
	<b>7 965</b>	<b>47 016</b>

Wszystkie pożyczki (powiązane i niepowiązane) zostały udzielone na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim to 8,92%

### 13. Obligacje

#### Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018. Obligacje zostały objęte przez spółkę dominującą – MCI Management S.A.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5% marży w skali roku, począwszy od dnia emisji.

Obligacje zostały wyemitowane w celu zapłaty zobowiązania wobec Spółki z tytułu nabycia akcji własnych przez spółkę Private Equity Managers S.A. Wzajemne rozrachunki w kwocie 40 000 tys. zł zostały potrącone.

Do dnia bilansowego zostały naliczone odsetki w wysokości 91 tys. zł.

### 14. Środki pieniężne

Środki pieniężne dotyczą środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych. Spółka lokuje wolne środki pieniężne w lokaty bankowe.

### 15. Kapitał własny

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

#### 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 S.A.	4 287 938**	6,87%	4 287 938	7,00%
MCI Management S.A.	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)
Spłata 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
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA - nominal pożyczki	1 600	1 600
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA - odsetki od pożyczki	171	34
	<b>1 812</b>	<b>1 675</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>2 038</b>	<b>1 942</b>

Powyższy kredyt został zaciągnięty na zakup samochodu służbowego.

### Pożyczki otrzymane

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań PLN'000
<b>31.12.2012</b>		%	
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	MCI Management S.A.	8,92%	1 634

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań PLN'000
<b>31.12.2013</b>		%	
MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	MCI Management S.A.	8,92%	1 771

### 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 premie i urlopy	548	-
Na pozostałe koszty	80	-
	<b>12 120</b>	<b>11 271</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	252	136
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	8
Zobowiązanie z tytułu podatków	15	18
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	11	7
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	-	1 692
*Pozostałe zobowiązania	27	92 077
	<b>305</b>	<b>93 938</b>
<b>W tym:</b>		
Część długoterminowa	-	-
*Część krótkoterminowa	305	93 938
	<b>305</b>	<b>93 938</b>

\* Saldo roku 2012 pozycji pozostałe zobowiązania to przede wszystkim zobowiązania z tytułu odkupu obligacji spółki Private Equity Managers SA w kwocie 92 048 tys. zł.

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

### Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Spółka na 31.12.2013 nie posiada zobowiązań handlowych wobec podmiotów powiązanych.

## 20. Zobowiązania z tytułu weksli

Spółka 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 Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominalna EUR'000	Nominalna PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures SKA		6 600	3,67%
*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		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	7 125	2 602
Koszty ubezpieczeń społecznych	22	35
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	62	282
Inne świadczenia na rzecz pracowników	73	57
	<b>7 282</b>	<b>2 976</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	3	3
Rada Nadzorcza	6	5
Pracownicy operacyjni	8	12
	<b>17</b>	<b>20</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	859	798
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i Programy motywacyjne	5 339	282
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	58	38
	<b>6 256</b>	<b>1 118</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	95	-
	<b>95</b>	<b>-</b>
<b>Pozostała kadra kierownicza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	82
	<b>-</b>	<b>82</b>
	<b>6 351</b>	<b>1 200</b>

## Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.



**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
Tomasz Czechowicz	18	24
Sylwester Janik	8	61
Wojciech Marcińczyk	2	-
	<b>28</b>	<b>85</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	55	58
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	63	38
Pozostałe usługi	-	10
	<b>118</b>	<b>106</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	118 668	21 966
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<b>1,90</b>	<b>0,35</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	118 668	21 966
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	-	3 708
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	118 668	25 674
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 347	62 347
Korekty z tytułu:		
Warranty subskrypcyjne (tys.)	142	347
Opcje na akcje (tys.)	522	-
Program motywacyjny (tys.)	22	-
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>1,88</b>	<b>0,41</b>

## **24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Na dzień 31 grudnia 2013 Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

## **25. Umowy leasingu operacyjnego**

Na dzień bilansowy Spółka nie użytkuje żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego.

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez Spółkę wynosi 105 tys. zł.

## **26. 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.

## **27. 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

## **28. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

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

Spółka nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych.

Spółka 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 Spółka.

### **RYZIKO RYNKOWE**

Z punktu widzenia Spółki 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 Spółka prowadzi.

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

**Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe**

Większość transakcji w Spółce przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR. Spółka 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.

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

**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. Spółka 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 Spółka korzysta jedynie z linii kredytowych oprocentowanych stopą zmienną (stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marżę 2,5 punktów procentowych w skali roku,
- leasing finansowy - aktualnie Spółka nie posiada takich zobowiązań.
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe - Spółka posiada największe zobowiązania oprocentowane zmienną stopą z tytułu emisji obligacji zamiennych i zwykłych. Wrażliwość na zmiany została przedstawiona w poniższej tabeli.

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

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

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

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

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

Bezpośrednia ekspozycja na ryzyko zmiany ceny instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę 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 Spółce 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 Spółka (wraz z funduszami zarządzanymi przez MCI) posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data SA

## RYZIKO KREDYTOWE

Spółka 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 Spółka 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, Spółka 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 znaczącego 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.

## RYZIKO PŁYNNOŚCI

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka 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.

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

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

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

Ryzyko płynności jest regularnie monitorowane przez Spółka przy wykorzystaniu następujących miar: wskaźniki płynności, analizy terminów wymagalności 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

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

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	755 045	556 905
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
<b>Kapitał</b>	<b>755 045</b>	<b>556 905</b>
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	755 045	556 905

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	122 333	65 240
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem	<b>877 378</b>	<b>622 145</b>
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	86,06%	89,51%
<b>EBITDA:</b>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	156 950	21 769
Amortyzacja	(209)	(189)
EBITDA	<b>157 159</b>	<b>21 958</b>
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	122 333	65 240
Leasing finansowy	-	-
Dług	<b>122 333</b>	<b>65 240</b>
Wskaźnik długu do EBITDA	77,84%	297,11%

## 29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały przedstawione w notach:

- Należności handlowe i pozostałe – [nota nr 11](#)
- Udzielone pożyczki – [nota nr 12](#)
- Zobowiązania handlowe i pozostałe – [nota nr 19](#)
- Otrzymane kredyty i pożyczki – [nota nr 17](#)
- Zobowiązania z tytułu weksli – [nota nr 20](#)

## 30. Poręczenia i gwarancje

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

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 60.000.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 120.000.000,00 zł. 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 1.000.000,00 zł, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1.000.000,00 zł. Gwarancja wygasa 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.

## 31. 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.

## **32. Zakup i sprzedaż spółek zależnych**

### **Utworzenie nowych spółek zależnych**

W III kwartale 2013 Spółka utworzyła 2 dodatkowe spółki i objęła 100% akcji:

- 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.

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

W IV kwartale 2013 Spółka wniosła 49% 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.

Po dokonanej transakcji Spółka nadal w sposób pośredni posiada 100% akcji oraz 100% praw głosów.

Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku wyglądała następująco:

- MCI Management posiada bezpośrednio 51% akcji Spółki
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A posiada 49% akcji Spółki. (spółka 100% zależna od MCI Management SA)

### **Sprzedaż akcji MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. do innej jednostki zależnej**

W IV kwartale 2013 Spółka wniosła 100% akcji MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A. w formie aportu do swojej spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.

Po dokonanej transakcji Spółka nadal w sposób pośredni posiada 100% akcji oraz 100% praw głosów.

Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku wyglądała następująco:

- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures S.K.A posiada 100% akcji spółki. (spółka 100% zależna od MCI Management SA)

## **33. 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

### 34. Segmenty operacyjne

Ponieważ Spółka publikuje zarówno skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej objęte postanowieniami MSSF8, jak i oddzielne niniejsze sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, prezentacja informacji o segmentach zawarta jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 35. Opis Polityki Rachunkowości

#### Zasady rachunkowości

#### Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w 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 sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach 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.

### 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 wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

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

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

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaną 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.

Spółka 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 bezwzględnej 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 ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w kapitale rezerwowym na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

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

### **Podatki**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Podatek od towarów i usług**

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

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu rocznych stawek amortyzacji 10% -30%.

### **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 wyznaczanej 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 przy dochodach, 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 wiążącą 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 dostarczenia 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 nie działającym 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.

MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
w okresie obrotowym  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013 r.

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

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

MCI wypracowało 186 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2013 r. i osiągnęło 33% zwrot na kapitale w stosunku do poziomu kapitałów na koniec 2012 r. Aktywa netto osiągnęły wartość 763 mln zł. Aktywa pod zarządzeniem wyniosły na koniec 2013 r. 1,1 mld zł w stosunku do 830 mln zł na koniec 2012 i po raz pierwszy w historii MCI osiągnęły wartość powyżej 1 mld złotych.

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

Strategicznym projektem Grupy Kapitałowej MCI w 2014 roku będzie upublicznienie spółki zarządzającej aktywami Private Equity Managers (drugi z opisywanych segmentów działalności poniżej). MCI planuje sprzedaż istotnego pakietu akcji tej spółki w 2014 inwestorom zewnętrznym (finansowym i indywidualnym) oraz menadżerom zatrudnionym w spółce. Celem IPO PEM jest rozpoznanie wartości i zysku na zbudowanym wewnątrz MCI segmencie zarządzania aktywami, uzyskaniu płynności, która zostanie przeznaczona na nowe inwestycje oraz obiektywnej wycenie aktywa przez rynek. Powiązanie kluczowych menadżerów ze spółką przez zaoferowanie im pakietów akcji PEM jest także jedną z korzyści związanych z planowanym upublicznieniem PEM.

Opis obu segmentów działalności MCI przedstawiony jest poniżej:

#### Segment inwestycji

Grupa MCI inwestuje swoje aktywa poprzez 6 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną, od dużych inwestycji typu buyout i growth (MCI.EuroVentures i MCI.TechVentures) poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures i Internet Ventures) po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures).

Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego MCI aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów.

Zestawienie największych inwestycji funduszy MCI i ich udziału w aktywach Grupy Kapitałowej MCI przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Wycena na 31/12/2013 - wg udziału MCI w aktywach funduszu	Udział w aktywach MCI	Kraj
ABC Data	331,4	35%	Polska
Invia	79,4	8%	Czechy
Indeks	64,8	7%	Turcja
KupiVip.ru	47,3	5%	Rosja
Windlen.de	28,5	3%	Niemcy
Morele.net	27	3%	Polska
Nieruchomości	19,1	2%	Polska
Geewa	15,1	2%	Czechy
Frisco	12,5	1%	Polska
Answear	11,9	1%	Polska
<b>razem</b>	<b>636,9</b>	<b>68%</b>	-
gotówka w Grupie i ekwiwalenty	199,2	21%	-
pozostałe pozycje netto z funduszami i PEM	103,9	11%	-
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>940</b>	<b>100%</b>	-

W ocenie Zarządu do najsilniejszych przewag konkurencyjnych MCI należy doświadczenie inwestycyjne zespołu składającego się z 6 Partnerów w realizacji złożonych projektów inwestycyjnych w obszarze nowych technologii, które jest pochodną przeprowadzenia szeregu inwestycji w czasie 15 lat działalności Spółki. W tym okresie spółka zrealizowała 19,7 % IRR na swojej działalności inwestycyjnej.

### Segment zarządzania aktywami

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PEM”), której jedynym akcjonariuszem, pośrednio oraz bezpośrednio, pozostaje na koniec 2013 roku MCI Management SA, pełni rolę spółki zarządzającej w funduszach z udziałem kapitałowym MCI Management S.A. („MCI”) i zewnętrznych inwestorów.

PEM uzyskuje przychody gotówkowe z opłat za zarządzanie, uzależnione od wartości aktywów netto pod zarządzaniem. Pobierane opłaty to

Fundusze pod zarządzeniem PEM inwestują przede wszystkim w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego z regionu CEE i wartość aktywów netto rosła w tempie 20%-25% rocznie. Ten wzrost przekładał się wprost proporcjonalnie do wzrostu wartości przychodów Grupy PEM przy bardzo wysokiej rentowności (marża netto 70%).

W roku 2012 przychody z zarządzania PEM wyniosły ok. 31 mln zł, a EBITDA ok. 24 mln zł. W roku 2013 PEM zaobserwowano ponad dwukrotny przyrost przychodów z zarządzania i EBITDY, głównie za sprawą silnego wzrostu wartości aktywów netto w funduszu MCI.EuroVentures i po raz pierwszy w historii PEM pobrania wynagrodzenia zmiennego (za sukces) w funduszu MCI.EuroVentures. Przychody z zarządzania wyniosły w 2013 roku 78,2 mln zł, a EBITDA na tym segmencie działalności ok 69 mln zł.

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

### **PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2013 ROKU I W 2014 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU**

- Marzec - Dokonanie pierwszej inwestycji Grupy MCI w Turcji poprzez objęcie 20% pakietu akcji spółki Indeks Bilgisayar. Działający na rynku dystrybucji IT w Turcji od 2001 r. Indeks jest niekwestionowanym liderem w sprzedaży sprzętu IT na lokalnym rynku z udziałem ok. 27%

i rocznymi przychodami wynoszącymi ponad 850 mln dol., czyli dwukrotnie wyższymi od największego konkurenta. Spółka jest również ósmą największą turecką firmą ICT, a jej celem jest awans w ciągu najbliższych kilku lat do grona pięciu największych firm IT w Europie. W maju 2013 roku MCI zrealizowała część zysku z nowej inwestycji otrzymując ok. 5 mln zł w postaci dywidendy;

- Kwiecień i Czerwiec - Emisja obligacji zwykłych serii H1 i H2 o łącznej wartości 55,8 mln zł. Środki pozyskane ze sprzedaży papierów dłużnych zostały przeznaczone na nowe inwestycje;
- Lipiec - Inwestycja w Answear.com największy w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej multibrandowy odzieżowy sklep internetowy oferujący ponad 200 najpopularniejszych światowych marek odzieży, obuwia i akcesoriów w Polsce; MCI objęło 27% udziałów w spółce.
- Wrzesień – realizacja częściowego wyjścia z Invia.cz, sprzedaż mniejszościowego pakietu do Mezzanine Management oraz wypłata dywidendy (wpływ ok 28 mln zł)
- Grudzień – pozyskanie 30 mln zł z obligacji serii H3;
- Luty 2014 – objęcie 20% udziałów w spółce dominującej wobec Wirtualnej Polski S.A.

#### ZMIANY W ZESPOLE ZARZĄDZAJĄCYM MCI

17 marca 2014 nastąpiła najważniejsza zmiana kadrowa MCI - zmiana na pozycji Prezesa MCI Management SA. Na to stanowisko został powołany Cezary Smorszczewski.

W związku z powołaniem nowej osoby na Prezesa Zarządu Spółki, dotychczasowy Prezes Zarządu, Tomaszowi Czechowicz, decyzją Rady Nadzorczej Spółki objął funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki weszła w życie z dniem powzięcia.

Wybór Cezarego Smorszczewskiego na stanowisko Prezesa ma na celu wzmocnienie kompetencji MCI w zakresie inwestycji buyout, oraz pozycji Spółki na rynkach zagranicznych, zwłaszcza Europy Środkowo-Wschodniej. Pan Smorszczewski zostanie także istotnym akcjonariuszem Private Equity Managers SA oraz wesprze MCI w działaniach fundraisingowych i pozyskiwaniu finansowania dłużnego oraz przeprowadzeniu IPO PEM.

Tomasz Czechowicz pozostanie Członkiem Zarządu, a jego rola w MCI nadal będzie kluczowa. Były Prezes skupi się na działalności inwestycyjnej w sektorze internetu i nowych technologii, oraz portfolio management obecnych inwestycji.

#### 3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

#### 4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

W 2014 roku zarząd MCI wyznaczył na rok 2014 ambitne cele strategiczne.

Po pierwsze Zarząd zamierza kontynuować dynamiczną akcję inwestycyjną, wydając na ten cel co najmniej 305 mln zł oraz osiągnąć porównywalny poziom zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROE) na podobnym poziomie jak w 2013 roku (co najmniej 30%, co pozwoli zwiększyć wartość aktywów na jedną akcję do ok 16,5 zł).

Ponadto najważniejszym projektem strategicznym w 2014 roku będzie planowane na przełom pierwszego i drugiego kwartału PRE-IPO PEM (przedsprzedaż akcji do kadry menadżerskiej), a następnie upublicznienie PEM w IPO na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do końca 2014 roku. Zamiarem MCI jest sprzedaż większościowego pakietu akcji PEM w wyżej wymienionych transakcjach, ale pozostanie właścicielem istotnego pakietu akcji PEM S.A. w ramach inwestycji portfelowej funduszu MCI.EuroVentures.

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

Grupa MCI Management S.A. osiągnęła w całym 2013 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie ok. 186 mln zł. W tym samym okresie wartość jej aktywów netto wzrosła do poziomu prawie 763 mln zł.

Osiągnięty zysk netto był w dużej mierze pochodną wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – certyfikatów funduszu MCI. EuroVentures i MCI. TechVentures oraz przychodów z zarządzania osiągniętych przez PEM

Wynik 2013 roku można podzielić na następujące składowe:

- Przychody z zarządzania 78,2 mln zł
- Wzrost wartości certyfikatów MCI.EuroVentures 119 mln zł, osiągnięte głównie za sprawą otrzymanej dywidendy z Indeks i ABC Data oraz wzrostu wartości akcji ABC Data SA
- Wzrostu wartości certyfikatów MCI.TechVentures w wysokości 27 mln zł
- Kosztów operacyjnych poniesionych w 2013 roku kwocie 28 mln zł
- Oraz przeszacowań innych pozycji obniżających wartość wyniku netto o 10 mln z

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

Wskaźniki			
	2013	2012	Zmiana r/r
kurs MCI	<b>9,62 PLN</b>	6,37 PLN	+51%
kapitalizacja	<b>601 mln PLN</b>	397 mln PLN	+51%
AUM	<b>1.087 mln PLN</b>	830 mln PLN	+31%
P/BV	<b>0,79</b>	0,69	+14%
dług/kapitały*	<b>15,7%</b>	11%	

\*Tyko dług poza grupę, obligacje zewnętrzne

Wyniki analiza wskaźnikowej pokazują, że sytuacja finansowa i ekonomiczna Grupy przedstawia się korzystnie. Aktywa (w tym stanowiące ponad 68% pozycji aktywa finansowe) finansowane są głównie kapitałami własnymi (wskaźnik finansowania długiem wynosi 15,7% aktywów netto i pozostaje od lat na bardzo niskim poziomie).

Aktywa netto na jedną akcję – bardzo istotny wskaźnik obrazujący wartość inwestycji w odzwierciedleniu na jednostkę kapitału – wynosi 12,2 zł/ akcję i nadal pozostaje znacząco wyższy niż wartość akcji MCI na dzień bilansowy 9,62 zł, jednak

## 6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2013 i lata następne

### PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW 2013

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

Skonsolidowany zysk netto na koniec 30 czerwca 2013 roku prognozowano na ok 90 mln zł. Prognoza została zrealizowana, wynik netto GK MCI na 30 czerwca 2013 roku wyniósł 91,2 mln zł.

29 sierpnia 2013 roku raportem bieżącym Zarząd opublikował prognozę wyników rocznych.

Szacunki przedstawiały się następująco:

- Skonsolidowany zysk netto na koniec roku 2013 był prognozowany na ok. 170 mln zł;
- Według szacunków zarządu aktywa pod zarządzaniem na koniec 2013 roku miały osiągnąć wartość 1,1 mld zł a aktywa netto (NAV) 740 mln zł. Przychody z zarządzania funduszami szacowano na osiągnąć 49 mln zł;
- Według szacunków zarządu do dnia publikacji raportu finansowego za 2013 rok przychody ze sprzedaży aktywów miały wynieść 100 mln zł.

Zarząd dokonywał oceny realizacji prognozy na koniec każdego kwartału na podstawie aktualizacji wartości wycen aktywów należących do Grupy Kapitałowej MCI oraz aktualnych wartości założeń, na podstawie których prognoza została sporządzona. W wypadku istotnego odchylenia szacowanego wyniku netto MCI od

jego wartości prognozowanej (w wypadku zmiany powyżej 10%) Zarząd podejmował decyzję zmiany/korekty prognozy w formie raportu bieżącego.

Po dokonaniu oceny realizacji prognozy rocznej 14 stycznia 2014 roku MCI podała do wiadomości publicznej szacunki wyniku rocznego zmieniającego prognozę opisaną powyżej. Dane szacunkowe opublikowane raportem bieżącym przedstawione są poniżej:

- Skonsolidowany zysk netto na koniec roku 2013 był prognozowany na ok. 170 mln zł – finalny skonsolidowany wynik netto za rok 2013 został oszacowany na kwotę ok. 189 mln zł;
- Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2013 roku była prognozowana na 1,1 mld zł, szacunki potwierdzały tę wartość, a aktywa netto (NAV) prognozowane na 740 mln zł miały osiągnąć 766 mln zł. Przychody z zarządzania funduszami w 2013 roku szacowane wcześniej na 49 mln zł osiągnęły zgodnie z raportem wartość 77,3 mln zł;
- Wartość aktywów netto na jedną akcję oszacowano na 12,2 zł.

Faktycznie osiągnięte wyniki na koniec 2013 roku nie odbiegały zasadniczo od podanych powyżej szacunków, dlatego też zarząd nie korygował szacunków podanych do publicznej wiadomości w styczniu 2014 roku.

#### **PROGNOZA WYNIKÓW 2014**

18 grudnia 2013 roku Zarząd MCI Management S.A. podał do wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych, które Grupa Kapitałowa MCI zamierza osiągnąć na koniec 2014 roku:

- Wartość aktywów netto na jedną akcję na koniec 2014 roku prognozowana jest na 16,50 zł
- Wartość nowych inwestycji realizowanych przez fundusze z Grupy Kapitałowej MCI wyniesie nie mniej niż 305 mln zł w 2014 roku

Podstawy prognozy:

- Prognoza Zarządu MCI Management SA została opracowana przy założeniu, że realizacja tzw. priorytetów dla Grupy Kapitałowej na 2014 r. wyniesie nie mniej niż 50% w stosunku do przyjętego planu
- Prognoza Zarządu MCI Management SA uwzględnia wpływ na wyniki MCI IPO spółki zależnej PEM S.A, które planowane jest na pierwsze półrocze 2014 r.
- Powyższe prognozy bazują na założeniu występowania dobrej koniunktury giełdowej w 2014 r. oraz wzrostu wartości indeksu WIG o co najmniej 5% względem jego wartości na dzień publikacji niniejszej prognozy oraz przy założeniu wzrostu PKB w Polsce w wysokości co najmniej 2% w 2014 roku.

Zarząd MCI Management zobowiązał się na bieżąco dokonywać oceny możliwości realizacji prognozy na podstawie aktualizacji wartości wycen aktywów należących do Grupy Kapitałowej MCI oraz aktualnego stanu założeń, na podstawie których prognoza została sporządzona. W przypadku istotnego odchylenia co najmniej jednej z prognozowanych pozycji od jej wartości prognozowanej w niniejszym raporcie (zmiana o co najmniej 10%), Zarząd będzie publikował korektę prognozy w formie raportu bieżącego.

## **7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń**

### **RYZYKO INWESTYCYJNE**

#### **Ryzyko inwestycji typu venture capital**

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka.

Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne spółek wchodzących w skład Grupy MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsięwzięcia nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

#### **Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem**

Grupa MCI raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów w funduszach, a wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń. Wyceny potwierdzone są przez audytora, co pozwala zachować Metody wycen oparte są w części bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonunktury na giełdach.

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

### Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Zarząd Grupy MCI adresuje to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu. Istotną przewagą konkurencyjną MCI Management S.A. jest rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która pozwala pozyskiwać nowe projekty.

### Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Spółka stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania w portfelu zarządzanych funduszy pozostaje jedna spółka przekraczająca nieznacznie ten poziom - ABC Data S.A.

### Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Uzyskanie dynamicznego wzrostu Spółki uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejścia kluczowych osób zarządzających, co może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka MCI prowadzi aktywną politykę personalną, poszukuje nowych talentów i posiada systemy motywacyjne, które pozwalają długoterminowo powiązać kluczowe osoby z firmą (programy opcyjnie).

### Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Już ok 30% portfela stanowią takie inwestycje. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów MCI. Zarząd stara się adresować to ryzyko poprzez pozyskiwanie finansowania na takie inwestycje (np. kredyty bankowe) w walucie, w której dokonywane są inwestycje, co pozwoli zabezpieczyć to ryzyko.

Instrumenty hedgingowe mogą być stosowane tylko krótkoterminowo w wypadku znanego horyzontu czasowego inwestycji, np. przy planowanej sprzedaży.

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

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

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji i inne zmiany regulacyjne wpływające na opodatkowanie przychodów osiąganych przez Spółkę. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki

### Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może



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

### Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez Grupę MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną i ekonomiczną, która może wpływać na wyniki spółek portfelowych i ich wartość. MCI stara się inwestować w takie spółki, gdzie partnerami inwestycyjnymi pozostają założyciele i inne fundusze obecne na danym rynku i znające jego specyfikę.

## 8. Informacja o nabyciu akcji własnych

### W MCI Management SA

W bieżącym okresie (rok 2013) Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

### Informacja o nabyciu akcji własnych – dotyczy spółki zależnej – Private Equity Managers S.A. (dalej PEM SA)

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.

Po zarejestrowaniu umorzenia kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 3 335 tys. zł.

Spółka PEM SA w celu opłacenia nabytych akcji własnych wyemitowała obligacje serii B (zostały objęte przez MCI Management S.A.) o wartości nominalnej 40 000 tys. zł oraz zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A. w wysokości 40 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w grudniu 2013 roku oraz objęte przez MCI Management S.A., następnie spółki dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności.

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

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

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

### Emisja obligacji zwykłych serii H1, H2 oraz H3

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 16 „Obligacje”

### Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu weksli”

### Otrzymany kredyt w spółce zależnej Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bank S.A. w dniu 14 stycznia 2014 nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40 000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na zakup akcji Private Equity Managers S.A. od MCI Management S.A. (celem ich umorzenia). Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2018 roku i oprocentowany jest w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Zgodnie z harmonogramem spłata kapitału nastąpi w 20 równych ratach kwartalnych po 2 000 tys. zł. Oprocentowanie umowy kredytu określono w wysokości WIBOR 3M plus 3,8%.

Kwota otrzymanego kredytu została przeznaczona na spłatę zobowiązania spółki Private Equity Managers S.A. z tytułu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia.

## 11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

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

### Umowa z ABC Data S.A.

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

### Podwyższenie kapitału MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo

W październiku 2013 roku MCI Management S.A., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w całkowicie zależnej spółce MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna o kwotę stu tysięcy złotych w drodze emisji stu tysięcy akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej jednej akcji jeden złotych i łącznej cenie emisyjnej akcji w wysokości 676.458.415,00 (sześćset siedemdziesiąt sześć milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście) złotych.

Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna, objęte zostały w całości przez MCI Management S.A., na podstawie umowy objęcia oraz umowy zbycia akcji, zawartych w dniu 30.10. 2013 roku i pokryte przez MCI Management S.A. w całości wkładem niepieniężnym w postaci 31.088.859 akcji zwykłych (nieuprzywilejowanych) imiennych serii A, B, C, D, E, F i G o wartości nominalnej jeden złoty każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 31.088.859,00 złotych, spółki MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą Warszawie, w której 100% akcji należało do spółki MCI Management S.A. Aport został wyceniony po wartości aktywów netto spółki, której akcje stanowiły przedmiot aportu.

### Zbycie akcji na rzecz Private Equity Managers S.A. (PEM) w celu ich umorzenia

Umowa zbycia Akcji (Umowa) zawarta została dnia 20 grudnia 2013 roku pomiędzy MCI jako zbywający posiadającym 100 % akcji w kapitale zakładowym PEM oraz PEM jako nabywającym. Zbyte w celu umorzenia Akcje, stanowiły około 80% w kapitale zakładowym PEM, uprawniające do wykonywania 14.010.507 głosów na walnym zgromadzeniu PEM. Po zawarciu Umowy, z wyłączeniem Akcji nabytych przez PEM w celu umorzenia, MCI posiadać będzie nadal 100% akcji w kapitale zakładowym PEM, uprawniających do wykonywania 3.335.054 głosów na walnym zgromadzeniu PEM. Cena zbycia jednej Akcji ustalona została na kwotę 5,71 złotych, łącznie na kwotę w wysokości 79.999.994,97 złotych (Cena Akcji). Termin zapłaty Ceny Akcji określony został na dzień nie późniejszy aniżeli 31 stycznia 2014 roku.

Źródłem finansowania nabycia Akcji przez PEM są obligacje serii B wyemitowane przez PEM w dniu 20 grudnia 2013 roku i objęte przez MCI w łącznej wysokości 40.000.000 PLN (Obligacje) oraz kredyt bankowy do kwoty 40.000.000 PLN zaciągnięty w Alior Bank S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 roku, pomiędzy MCI, a PEM zawarta została umowa potrącenia (Umowa Potrącenia), zgodnie z którą strony dokonały potrącenia wierzytelności MCI z tytułu zbycia Akcji w wysokości 40.000.000 złotych z wierzytelnością PEM wobec MCI z tytułu obowiązku uiszczenia ceny emisyjnej Obligacji. Strony postanowiły, iż nie potrącona kwota wierzytelności MCI tytułem Ceny Akcji w kwocie 39.999.994,97 złotych, zapłacona zostanie zgodnie z Umową.

#### Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu weksli”

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

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013. „Kredyty i pożyczki”.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 29 „Poręczenia i gwarancje” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota nr 13” Udzielone pożyczki” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 29 „Poręczenia i gwarancje” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

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

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

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

##### Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 pełnomocnicy MCI Management S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł. z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. W wyniku prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego z 31 marca 2011 MCI otrzymało odszkodowanie o wartości 46,6 mln zł (wraz z odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego wnosząc o jego kasację do Sądu Najwyższego. 26 kwietnia 2012 Sąd Najwyższy oddalił korzystny dla MCI wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Dnia 17 stycznia 2013 Sąd Apelacyjny podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając MCI odszkodowanie za JTT.

Szczegółowy opis toczącego się postępowania w sprawie odszkodowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 w nocie 15.

Skarb Państwa, złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od drugiego, ww. wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013. Sąd Najwyższy przyjął skargę do rozpoznania wyznaczając termin rozpoznania na 26 marca 2014 roku.

### **Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka/MCI**

W dniu 2 kwietnia 2011 Anna Hejka wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwotę 30 mln zł jako roszczenia odszkodowawczego związanego z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (nieodzwolonych) skutkiem których według jej pisma, została pozbawiona należnych jej premii za sukces.

W dniu 31 sierpnia 2011 Spółka wniosła pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności:

- 107.348,83 zł tytułem nie zwróconej Spółce i nigdy nie rozliczonej zaliczki na poczet wynagrodzenia i wydatków,
- 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej z w 2006 za akcje spółki przekazane jej zaliczkowo i niezwrócone.

W dniu 31 sierpnia 2011 Spółka wniosła pozew o stwierdzenie obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H”. Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałyby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H” zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.

W dniu 10 lutego 2012 Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku o zasądzenie na jej rzecz od MCI Management S.A. kwoty 15.803.295 zł tytułem roszczeń odszkodowawczych dotyczących premii, pełnienia funkcji członka zarządu, programów motywacyjnych i innych kwestii związanych z kontraktem zawartym pomiędzy stronami.

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 w nocie 15.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było żadnych zmian w toczących się postępowaniach sądowych dotyczących Anny Hejki, odbywają się kolejne posiedzenia Sądów w ww. sprawach.

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

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

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

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 w nocie 15.

Wyrokiem z dnia 22 maja 2013, Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 oddalającego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 listopada 2010 przekazując sprawę do ponownego rozpatrzenia przez WSA. Termin rozprawy WSA nie został do dnia publikacji niniejszego raportu wyznaczony.

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

W dniu 6 sierpnia 2012 odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej.

Dotyczyło możliwości naruszenia przez Towarzystwo przepisów w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw, w zakresie nie przekazania informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 roku umowy objęcia 300.000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym Towarzystwa.

Powodem wniesienia pozwu było doprowadzenie do ustalenia prawidłowego stanu kapitału zakładowego w KRS MCI Capital TFI S.A. i miał charakter formalny (odblokowanie KRS).

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 w nocie 15.

Decyzją z dnia 15 października 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego, uchyliła uprzednio wydaną decyzję z dnia 6 listopada 2012, postanawiając o nałożeniu na MCI Capital TFI S.A. kary pieniężnej w wysokości 250 tys. zł, która to kara została przez Towarzystwo zapłacona.

#### **Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT**

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

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 w nocie 15.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było żadnych zmian istnych zmian w powyższej sprawie sądowej.

#### **Zobowiązanie podatkowe z tytułu VAT za grudzień 2007**

W dniu 1 sierpnia 2013 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej (UKS) wydał decyzję, na podstawie której wykazał zaniżenie podatku należnego z tytułu ustalonych nieprawidłowości w kwocie 995.634 złotych za okres grudnia 2007 roku. Decyzja została wydana na podstawie przeprowadzonego postępowania kontrolnego wszczętego postanowieniem Dyrektora UKS w Warszawie z dnia 4 grudnia 2012. Zakresem przedmiotowego postępowania objęto rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatków w zakresie podatku VAT za miesiąc grudzień 2007.

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

W dniu 16 sierpnia 2013 Spółka wniosła odwołanie od decyzji Dyrektora UKS w Warszawie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, zaskarżając w całości decyzję UKS. Wg Spółki decyzja UKS stanowi naruszenie materialnego prawa podatkowego oraz przepisów postępowania. Dyrektor Izby Skarbowej podtrzymał decyzję UKS. Pod koniec 2013 roku Spółka uiszcza zobowiązanie podatkowe wynikające z decyzji UKS wraz z odsetkami i 3 stycznia 2014 roku wniosła skargę na decyzję UKS do WSA. Termin rozprawy przed WSA nie został wyznaczony do dnia publikacji raportu.

#### **16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała żadnej emisji nowych akcji.

#### **17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

#### **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

MCI w uprzywilejowanej sytuacji wobec jej konkurentów i pozwoli wykorzystać rynkowy potencjał inwestycyjny.

#### **19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA w 2013**

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

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w 2014 roku są zachowania kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – obie te wartości wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Grupy oraz wyniki Grupy i możliwości zbycia tych aktywów.

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

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

Nie odnotowano.

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

##### **Skład osobowy Zarządu MCI Management S.A. w 2013 roku:**

- Tomasz Czechowicz: Prezes Zarządu (cały 2013 r.)
- Norbert Biedrzycki: Wiceprezes Zarządu (cały 2013 r.)
- Sylwester Janik: Członek Zarządu (do 28.06.2013 r. i od 17.07.2013 r.)
- Magdalena Pasecka: Członek Zarządu (cały 2013 r.)
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu (cały 2013 r.)

##### **Skład osobowy Rady Nadzorczej MCI Management S.A. w 2013:**

- Hubert Janiszewski: Przewodniczący Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Dariusz Adamiuk: Członek Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Wojciech Siewierski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Piotr Czapski: Członek Rady Nadzorczej (od 28.06.2013 r.)
- Stanisław Kluza: Członek Rady Nadzorczej (od 15 lipca 2013 r.)
- Marek Góra: Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2013 r.)
- Jarosław Dąbrowski: Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2013 r.)

##### **Zmiany w składzie Zarządu od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

- Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Tomasza Czechowicz na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.
- Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Wojciecha Marcińczyka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

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

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

##### **Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2013 w następującym składzie:**

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

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

- W dniu 28 czerwca 2013 otrzymał rezygnację [Pana Jarosława Dąbrowskiego](#) z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2013 r. Rezygnacja nie zawierała uzasadnienia.
- W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. postanowiło powołać na członka Rady Nadzorczej pana [Piotra Czapskiego](#) na 3-letnią indywidualną kadencję.
- Z dniem 28 czerwca 2013 r. zakończył swoją 3-letnią kadencję pan [Marek Góra](#).

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	<b>Wypłacone wynagrodzenie netto przez Spółkę w 2013 roku należne za 2013 rok w tys. PLN</b>	<b>Wypłacone wynagrodzenia netto przez jednostki podporządkowane w 2013 roku w tys. PLN</b>
<b>Zarząd, w tym:</b>		
– Magdalena Pasecka	139	226
– Michał Chyczewski	171	-
– Wojciech Marcińczyk	345	210
– Sylwester Janik	1 188	
<b>Rada Nadzorcza, w tym:</b>		
– Adam Niewiński	-	3
– Dariusz Adamiuk	17	3
– Wojciech Siewierski	-	-
– Stanisław Kluza	10	1
– Hubert Janiszewski	28	-
– Piotr Czapski	12	-
– Stanisław Kluza	9	-
– Marek Góra	2	-
– Jarosław Dąbrowski	2	-

Informacje o programach motywacyjnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej zawiera nota numer nr 32 „Program motywacyjny” skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 18 marca 2014 liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

### Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Tomasz Czechowicz	487 909	522 440
Norbert Biedrzycki	-	-
Magdalena Pasecka	9 305	100 000
Sylwester Janik	23 000	-
Wojciech Marcińczyk	-	-

### Rada Nadzorcza:

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

## 26. Znaczni akcjonariusze

Akcjonariusze	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej: Immoventures Sp. z o.o.) Fundusze związane z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna MCI Management Spółka Akcyjna	30 658 446*	49,10%	30 658 446	50,58%
	4 287 938**	6,87%	4 287 938	7,00%
	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.

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

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

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania akcje (opcje) nie zostały przyznane.

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MCI Management S.A. w dniu 05 czerwca 2012 r., mając na względzie treść Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na rok 2012 dla niektórych Członków Zarządu Spółki, podjęło Uchwałę



nr 19/ZWZ/2012 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii „I” oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A”. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji”.

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania akcje nie zostały przyznane.

- Zmiany w proporcji posiadanych akcji mogą nastąpić również w wyniku przeznaczenia przez Spółkę 1.837.405 sztuk akcji Spółki nabytych przez MCI Management S.A. Więcej informacji w tej kwestii zawiera nota numer 8 Sprawozdania z Działalności Zarządu za półrocze 2013 roku „Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management S.A.”

Akcje w liczbie 30 356 sztuk zostały przyznane Panu Sylwestrowi Janikowi – Członek Zarządu MCI Management S.A.

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

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

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota numer nr 32 „Program motywacyjny” skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013

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

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

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

Wynagrodzenie podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego zostało przedstawione w nocie nr 22 „Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31.12.2013.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**

Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**

Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**

Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**

Warszawa, 18 marca 2014

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

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**

Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**

Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**

Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**

Warszawa, 18 marca 2014

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

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 31 grudnia 2013 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**

Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**

Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**

Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**

Warszawa, 18 marca 2014



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego

**MCI Management S.A.**

**W**

**Warszawie**

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2013 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

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

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe MCI Management S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

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

Ewa Ogryczak  
Biegły rewident nr 11577

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

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

18 marca 2014 r.  
Warszawa



Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

MCI Management S.A.  
w  
Warszawie

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	8
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	8
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	8
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	8
3.5.	Informacje o istotnych naruszeniach prawa	9



## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

#### 1.1.1. Nazwa Spółki

MCI Management S.A.

#### 1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

#### 1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	28.03.2001
Numer rejestru:	KRS:0000004542
REGON:	932038308
NIP:	899-22-96-521

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- Działalność holdingów finansowych.
- Działalność trustów, funduszy podobnych i instytucji finansowych.
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

#### 1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2013 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 62.347 tysięcy złotych i składały się na niego 62.346.627 akcje o wartości nominalnej 1 złoty każda. W raportowanym okresie sprawozdawczym w Spółce nie miały nowe emisje akcji.

Informacja o strukturze właścicielskiej akcjonariuszy Spółki (posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym) znajduje się w Nocie 15 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Dane dotyczące jednostek zależnych zostały opisane w nodzie do jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. dotyczącej Składu Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

#### 1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

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

Zarząd rozpoczął rok 2013 w następującym składzie:

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

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

Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 r., powołała w skład Zarządu Spółki Tomasza Czechowicza na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 r., powołała w skład Zarządu Spółki Wojciecha Marcińczyka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

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

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Ewa Ogryczak  
Numer w rejestrze: 11577

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

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000034774  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 128.050 zł  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 26.07.2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 czerwca 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 25.02.2014 r. do 7.03.2014 r.

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. (wcześniej PKF Audyt Sp. z o.o.) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28.06.2013 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 21.966 tysięcy złotych będzie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 05.07.2013 r.

## **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z siedzibą ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz

**MCI Management S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

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

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

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

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

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

**2. Część analityczna raportu****2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	277	386
Wartości niematerialne	2	117
Inwestycje w jednostkach zależnych	744 713	601 717
Pozostałe inwestycje w jednostkach	185	228
Pożyczki udzielone długoterminowe	446	423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 789	6 326
Należności handlowe oraz pozostałe	-	42
Obligacje	40 091	-
Inne aktywa finansowe	30 404	65 050
	<u>824 907</u>	<u>674 289</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Należności handlowe oraz pozostałe	72 417	24 231
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	7 965	47 016
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	-	1 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 441	12 414
	<u>122 823</u>	<u>85 282</u>
<b>Aktywa razem</b>	<u>947 730</u>	<u>759 571</u>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	62 347	62 347
Kapitał zapasowy	457 803	435 835
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 490	38 742
Inne całkowite dochody	79 025	5 302
Akcje własne	(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	1 671	1 671
Zysk netto okresu obrotowego	118 668	21 966
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>	<u>755 045</u>	<u>556 905</u>
Udziały nie dające kontroli	-	-
<b>Razem kapitały własne</b>	<u>755 045</u>	<u>556 905</u>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		
Pożyczki i kredyty bankowe	226	267
Obligacje	84 800	34 908
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 757	3 205
	<u>93 783</u>	<u>38 380</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	305	93 938
Pożyczki i kredyty bankowe	1 812	1 675
Obligacje	35 495	28 390
Rezerwy krótkoterminowe	12 120	11 271
Zobowiązania z tytułu weksli	49 170	29 012
	<u>98 902</u>	<u>164 286</u>
<b>Pasywa razem</b>	<u>947 730</u>	<u>759 571</u>

**MCI Management S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

## 2.2. Rachunek zysków i strat oraz 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
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	-	-
Zyski z inwestycji	134 252	28 716
Koszty ogólnego zarządu	(10 331)	(5 874)
Pozostałe przychody operacyjne	952	261
Pozostałe koszty operacyjne	(1 977)	(1 334)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>122 896</b>	<b>21 769</b>
Przychody finansowe	3 043	4 651
Koszty finansowe	(11 419)	(8 691)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>114 520</b>	<b>17 729</b>
Podatek dochodowy	4 148	4 237
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>118 668</b>	<b>21 966</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>118 668</b>	<b>21 966</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Aktywa finansowe wyceniane przez kapital	73 723	321
	<b>192 391</b>	<b>22 287</b>

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego**

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

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

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

#### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

*MCI Management S.A.*

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

### **3.5. Informacje o istotnych naruszeniach prawa**

Nie wystąpiły istotne naruszenia prawa.



Ewa Ogryczak  
Biegły rewident nr 11557

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

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

18 marca 2014 r.  
Warszawa

MCI Management S.A.

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013



**Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. (Spółka lub Emitent) o stosowaniu przez Spółkę  
Zasad Ładu Korporacyjnego**

**1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Emitent w swojej działalności przestrzega zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, które zostały uchwalone w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Giełdy, na wniosek Zarządu Giełdy, a następnie zmienione uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2011 z dnia 19 maja 2011 r. w. oraz uchwałą nr 20/1287/2011 z 19 października 2011 roku. Przedmiotowy dokument zaczął obowiązywać od 1 stycznia 2008 roku, a większość jego zmian od dnia 1 lipca 2011 r., ostatnie zmiany od 1 stycznia 2012 roku. Zasady te są dostępne w sieci Internet m.in. pod adresem: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl). Szczegółowe zasady ładu korporacyjnego, przestrzegane przez Spółkę wraz z komentarzem Spółki w zakresie niestosowania lub ograniczonego stosowania poszczególnych zasad opublikowane zostały na stronie internetowej [www.mci.pl](http://www.mci.pl).

Raport w sprawie zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego w MCI Management S.A. w 2013 roku został opublikowany wraz ze jednostkowym raportem rocznym za 2013.

**2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Emitent w 2013 r. przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, o których mowa w punkcie 1 powyżej, przyjętych przez Spółkę, z wyjątkiem:

- Część II. Punkt 1.9a. Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (Zasada ta nie będzie stosowania przez Spółkę. Obowiązujące i przestrzegane przez Spółkę regulacje prawne w wystarczający sposób zapewniają odzwierciedlenie przebiegu obrad Zgromadzenia Akcjonariuszy).
- Część II. Punkt 1.14. Informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły (Spółka stosuje zasadę rotacji przy wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych).
- Część IV. Punkt 1.10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
  - transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
  - dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad (Spółka nie stosuje i nie będzie stosować tej zasady. Wprowadzenie tej zasady wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu Zgromadzenia Akcjonariuszy).

**3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,**

Zarząd MCI Management S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W ramach Zarządu Spółki osobą bezpośrednio odpowiedzialną za ww. obowiązki jest osoba na stanowisku CFO / Członek Zarządu.

W procesie sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki głównym elementem kontroli jest ich weryfikacja przeprowadzana przez niezależnego audytora.

Niezależny audytor dokonuje przeglądów półrocznych i badania rocznych sprawozdań, o których wydaje opinie i sporządza raport z wykonanych prac.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza, w oparciu o rekomendacje Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, spośród ofert firm audytorskich o ugruntowanej renomie, dających gwarancję wysokiego standardu usług i wymaganej niezależności. Za przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zespół BackOffice działający pod nadzorem Członka Zarządu - CFO.

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest poprzez:

- określenie podziału obowiązków w procesie raportowania finansowego,
- ustalenie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),

- opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy Inwestycyjnej MCI Management S.A. spólnych zasad i praktyk rachunkowości,
- regularne przeglądy/badania publikowanych sprawozdań finansowych MCI Management S.A. i Grupy Inwestycyjnej MCI Management S.A. przez niezależnego audytora,
- przyjęte procedury weryfikacji i zatwierdzenia sprawozdań finansowych przed publikacją przez CFO/ Członka Zarządu.

Zakres ujawnianych danych w publikowanych raportach okresowych wynika z ewidencji księgowej Spółki. Konsolidowane spółki Grupy Inwestycyjnej MCI przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakres ujawnianych danych jest zdefiniowany przez MCI Management S.A. i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian MSR/MSSF w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania przez Spółkę na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym.

Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości została przekazana do stosowania w konsolidowanych spółkach Grupy MCI w celu zapewnienia spójności przyjętych w Grupie zasad i praktyk rachunkowości, w tym wyceny aktywów, pasywów i pozycji pozabilansowych, zasad ewidencji księgowej oraz sprawozdawczości finansowej dla potrzeb konsolidacji.

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Akcjonariusze	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej: Immoventures Sp. z o.o.) Fundusze związane z Quercus Towarzystwo Funduszy	30 658 446*	49,10%	30 658 446	50,58%
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.

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

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

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Nie dotyczy Emitenta.

**7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

Zakazy zbywania akcji wynikają z przepisów prawa w ramach i dotyczą tzn. „okresów zamkniętych”.

## **8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zarząd Spółki składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na trzy lata. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Prokurent może reprezentować Spółkę tylko łącznie z członkiem Zarządu Spółki. Do odbioru wezwań i innych doręczeń wystarcza, jeżeli doręczenie następuje do rąk jednego członka Zarządu, ale zawsze w lokalach Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki.

Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza. Przy podpisywaniu umów z członkami Zarządu Radę Nadzorczą zastępuje przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany każdorazowo spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

W zakres obowiązków Prezesa Zarządu, z uwzględnieniem zapisów Statutu Spółki i przepisów prawa, wchodzi przede wszystkim:

- czuwanie nad realizacją kluczowych celów i zamierzeń Spółki,
- zwoływanie co najmniej raz w miesiącu i przewodniczenie posiedzeniom Zarządu,
- zwoływanie i przewodniczenie odbywającemu się raz w roku Spotkaniu Strategicznemu Spółki, z udziałem kadry zarządzającej Spółki, w trakcie którego opracowywane są najważniejsze założenia w przedmiocie planów i aktualnych kierunków rozwoju Spółki oraz strategii Spółki,
- zwoływanie raz w miesiącu i przewodniczenie spotkaniom kadry zarządzającej działającej w strukturze organizacji Spółki, na których podsumowywana jest bieżąca działalność operacyjna Spółki oraz ustalane dalsze plany działania w zakresie bieżącej i okresowej działalności Spółki.

Zgodnie z aktualnym Statutem Spółki, kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony także poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji oraz w trybie art. 444 i następnych kodeksu spółek handlowych w ramach kapitału docelowego, w sposób określony poniżej:

- Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 13 Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do dnia 29 czerwca 2014 roku do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 12.500.000,00 (dwanaście milionów pięćset tysięcy) złotych,
- Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilkukolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego lub może wykonać przyznane mu upoważnienie poprzez przeprowadzenie jednej lub kilku następujących po sobie emisji warrantów subskrypcyjnych w ramach kapitału docelowego,
- podwyższając kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady gotówkowe oraz za aporty, z tym że wydanie akcji w zamian za wniesione aport wymaga zgody Rady Nadzorczej,
- ustalenie ceny emisyjnej akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej,
- za zgodą Rady Nadzorczej prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wydawanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego może zostać wyłączone,
- Zarząd nie jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ze środków własnych Spółki,
- akcje wydawane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy,
- uchwała Zarządu, dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wymaga zachowania formy aktu notarialnego.

Szczegółowe obowiązki Zarządu określa Statut oraz Regulamin Zarządu Emitenta.

## **9. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**

Zmian statutu dokonuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta - zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych oraz § 22 lit. g) Statutu Emitenta.

**10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. W zakresie praw akcjonariuszy mają zastosowanie przepisy ogólne, Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.

Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta dostępne są na stronie internetowej Spółki: [www.mci.pl](http://www.mci.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie – Dokumenty spółki.

**Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MCI Management S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym powyżej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402<sup>1</sup>-402<sup>2</sup> Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożone przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza (akcjonariuszy) winno określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania. W przypadku, gdy żądanie o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie żądania w terminie siedmiu dni od daty otrzymania pisma Zarządu. W przypadku nie wskazania spraw wnoszonych pod obrady Zarząd poinformuje pisemnie żądającego o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo, gdy żądającym jest akcjonariusz (akcjonariusze) przekaże taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nie uzupełnienia przez żądającego swojego wniosku o wymagane uzasadnienie Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o żądającym i braku uzasadnienia żądania dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej ([www.mci.pl](http://www.mci.pl)). Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki [www.mci.pl](http://www.mci.pl) oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Wymogi formalne ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia określa art. 402<sup>2</sup> Kodeksu Spółek Handlowych. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie. Zarząd, zwołując Walne Zgromadzenie, powinien uwzględnić, aby obrady odbywały się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu.

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MCI Management S.A.**

Zgodnie ze Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej, rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki, a także sprawozdania finansowego skonsolidowanego grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania obowiązków;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkownika;
- zbycie nieruchomości Spółki;
- emisja obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- wyrażanie zgody na emisję przez Zarząd Spółki obligacji oprocentowanych w przypadku, gdy suma nominalnego zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych już obligacji oprocentowanych: zwykłych, zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa przekroczyła 33% sumy aktywów Spółki ustalonej na dzień planowanej nowej emisji obligacji oprocentowanych;
- wyrażanie zgody na emisję przez Zarząd Spółki obligacji nieoprocentowanych (w tym obligacji dyskontowych) w przypadku, gdy suma nominalnego zadłużenia Spółki z tytułu planowanej emisji obligacji nieoprocentowanych i wszystkich już wyemitowanych obligacji przekroczyła 66% sumy aktywów Spółki ustalonej na dzień planowanej nowej emisji obligacji nieoprocentowanych (powiększonej o sumę nominalnego zadłużenia Spółki z tytułu obligacji nieoprocentowanych nie wykazywanych w bilansie Spółki w dniu planowanej emisji obligacji nieoprocentowanych);
- podział zysku lub pokrycie strat, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy
- oraz terminu wypłaty dywidendy;
- dokonanie zmian w Statucie Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- zatwierdzanie regulaminu funkcjonowania Rady Nadzorczej;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- z zastrzeżeniem § 14 ustęp 2 lit. a), wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia.

Oprócz spraw wymienionych wyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie. Wnioski w sprawach, w których Statut wymaga zgody Walnego Zgromadzenia powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

### **Uczestniczenie w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MCI Management S.A.**

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest taki sam dla wszystkich rodzajów akcji Spółki. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela zdematerializowane dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli znajdują się na wykazie sporządzonym przez Krajowy Depozyt papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i wydanym Spółce w trybie i w terminach określonych w stosownych przepisach Kodeksu Sądów Handlowych.

Na żądanie akcjonariusza uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu ustala Zarząd Spółki na podstawie akcji złożonych w Spółce oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Lista powinna zawierać:

- imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- miejsce ich zamieszkania lub siedzibę firmy,
- liczbę i rodzaj akcji, numery akcji oraz ilość przysługujących im głosów.

Lista, o której mowa powyżej winna być wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać jej odpisu. Akcjonariusz może żądać przesłania mu odpisu listy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, wskazując Spółce stosowny adres poczty elektronicznej. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (w szczególności) obejmuje prawo akcjonariusza do głosowania, zgłaszania wniosków i innych wypowiedzi w toku obrad walnego Zgromadzenia oraz prawo zgłaszania sprzeciwów do uchwał Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą z prawem zabierania głosu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadane podczas Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć goście, w szczególności biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Spółki, zaproszeni przez organ Spółki zwołujący Walne Zgromadzenie lub zaproszeni przez akcjonariuszy zwołujących Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie.

Dopuszczalne jest, aby na podstawie decyzji Zarządu Spółki, akcjonariusze mogli brać udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:

- transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia.

W przypadku podjęcia decyzji o umożliwieniu akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd jest zobowiązany poinformować akcjonariuszy, przy wykorzystaniu strony internetowej Spółki, o zakresie w jakim ten udział będzie możliwy oraz o wymogach i ograniczeniach, które są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w celu zapewnienia sprawności obrad oraz bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.

Decyzję o udziale w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej akcjonariusz podejmuje na własne ryzyko i nie może wysuwać roszczeń wobec Spółki z tytułu realizacji swoich praw, o ile nie wystąpiły okoliczności, które w sposób ewidentny wskazują, że ich zaistnienie wynika z niedochowania należytej staranności przez Spółkę w zakresie przygotowania, organizacji i zapewnienia sprawnej i bezpiecznej komunikacji przy zwoływaniu i odbywaniu Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.

W 2013 roku Zarząd nie skorzystał z uprawnienia do odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, natomiast pierwszy raz w historii Spółki obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbywało się w dniu 30 czerwca 2011 roku były bezpośrednio transmitowane do sieci Internet, włącznie z symultanicznym tłumaczeniem przebiegu obrad na język angielski.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej i zostaje następnie dołączone do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Akcjonariusz może być reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu przez nieograniczoną liczbę pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji. Pełnomocnik może reprezentować na Walnym Zgromadzeniu więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej przez akcjonariusza, będącego osobą fizyczną powinno zawierać dane umożliwiające identyfikację akcjonariusza, w tym: imię i nazwisko, adres zamieszkania i PESEL akcjonariusza oraz dane z dokumentu tożsamości akcjonariusza: numer dokumentu, datę wydania i wskazanie organu wydającego dokument. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej przez akcjonariusza, będącego osobą prawną, powinno zawierać dane określone w zdaniu powyżej oraz dane dotyczące osób, udzielających w imieniu takiego akcjonariusza pełnomocnictwa. Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przez akcjonariusza w formie elektronicznej powinno być przesłane Spółce pocztą elektroniczną na adres e-mail wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Do zawiadomienia należy dołączyć skan dokumentu lub dokumentów tożsamości akcjonariusza

lub osób go reprezentujących (akcjonariusz osoba prawna). Wzory pełnomocnictw udzielanych w formie elektronicznej zostaną opublikowane przez Spółkę na jej stronie internetowej wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Wraz z wzorami pełnomocnictw Spółka opublikuje szczegółowe zasady identyfikacji akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa i jego pełnomocnika oraz wykaz i formę dokumentów obowiązkowo dołączanych do pełnomocnictwa. Spółka może podjąć inne działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika, jeżeli pełnomocnictwo zostało udzielone w formie elektronicznej, gdy uzna to za konieczne – zawsze jednak przy uwzględnieniu zasady, że działania te powinny być proporcjonalne do celu. Członek Zarządu Spółki i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest członek Zarządu Spółki, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

#### **Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MCI Management S.A.**

Jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile Statut nie stanowi inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują inaczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz nie może osobiście, ani przez pełnomocnika głosować nad powzięciem uchwał dotyczących:

- jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium,
- zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki,
- sporu pomiędzy nim a Spółką.

Akcjonariusz Spółki może głosować, jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność ich głosowania. Głosowanie nad wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Przewodniczący Zgromadzenia zamyka obrady Walnego Zgromadzenia po stwierdzeniu, że zostały wyczerpane wszystkie sprawy objęte porządkiem obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia są zamieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza pod rygorem ich nieważności. Protokół zostaje sporządzony zgodnie z treścią stosownych przepisów Kodeksu Spółek handlowych. Spółka w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań nad poszczególnymi uchwałami podjętymi (nie podjętymi) przez Walne Zgromadzenie. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. Odpis protokołu Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

#### **11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.**

##### **Skład osobowy Zarządu MCI Management S.A. w 2013 roku:**

- Tomasz Czechowicz: Prezes Zarządu (cały 2013 r.)
- Norbert Biedrzycki: Wiceprezes Zarządu (cały 2013 r.)
- Sylwester Janik: Członek Zarządu (do 28.06.2013 r. i od 17.07.2013 r.)
- Magdalena Pasecka: Członek Zarządu (cały 2013 r.)
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu (cały 2013 r.)

##### **Skład osobowy Rady Nadzorczej MCI Management S.A. w 2013:**

- Hubert Janiszewski: Przewodniczący Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Dariusz Adamiuk: Członek Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Wojciech Siewierski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2013 r.)
- Piotr Czapski: Członek Rady Nadzorczej (od 28.06.2013 r.)
- Stanisław Kluza: Członek Rady Nadzorczej (od 15 lipca 2013 r.)
- Marek Góra: Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2013 r.)
- Jarosław Dąbrowski: Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2013 r.)

#### **Komitet Audytu:**

- Hubert Janiszewski
- Wojciech Siewierski
- Piotr Czapski
- Stanisław Kluza

#### **Komitet Wynagrodzeń:**

- Hubert Janiszewski
- Piotr Czapski

#### **Opis działania Zarządu**

Sposób funkcjonowania Zarządu MCI Management S.A. oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Zarządu MCI Management S.A. oraz inne akty wewnętrzne. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Emitenta dostępne są na stronie internetowej Spółki: [www.mci.pl](http://www.mci.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie – Dokumenty Spółki.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego. To znaczy, że decyzje powinny być podejmowane przez Zarząd po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu i zgodnie z przepisami prawa i Statutu Spółki oraz zasadami jej organizacji powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

#### **Opis działania Rady Nadzorczej i jej Komitetów**

Zasady działania Rady Nadzorczej MCI Management S.A. oraz jej uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej MCI Management S.A. Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta dostępne są na stronie internetowej Spółki: [www.mci.pl](http://www.mci.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie – Dokumenty Spółki.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- Tak długo jak akcjonariusz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. posiada co najmniej 20% (dwadzieścia procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1(jednego) członka Rady Nadzorczej;
- Walne Zgromadzenie wybiera i odwołuje pozostałych członków Rady Nadzorczej.

#### **Komitety Rady Nadzorczej MCI Management S.A.**

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe i działające ad hoc, jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej MCI Management S.A. działają dwa komitety stałe: Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Komitety Rady Nadzorczej składają Radzie Nadzorczej sprawozdania, które są udostępniane akcjonariuszom. Komitety powoływane są spośród członków Rady Nadzorczej. Kandydatów do komitetu przedstawia Radzie Nadzorczej jej Przewodniczący.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**

Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**

Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**

Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**

Warszawa, 18 marca 2014