

Grupa Kapitałowa
MCI Management S.A.

Raport roczny
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Pakiet zawiera:

List Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przygotowane przez MCI Management S.A.

Opinię i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014

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

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

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

Grupa Kapitałowa
MCI Management S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

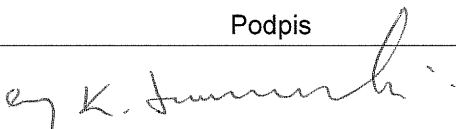


Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

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

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r.	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.	8
Wybrane informacje objaśniające	9

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

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

Warszawa, dnia 9 marca 2015 r.

WYBRANE DANE FINASOWE

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	25 377	78 179	6 058	18 566
Zysk na działalności operacyjnej	269 689	188 873	64 376	44 853
Zysk przed opodatkowaniem	272 293	182 163	64 997	43 259
Zysk netto	264 794	186 184	63 207	44 214
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 185	26 451	18 902	6 281
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(123 735)	10 017	(29 536)	2 379
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 369)	11 602	(1 759)	2 755
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(51 919)	47 522	(12 393)	11 285
	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2013 EUR'000
Aktywa, razem	1 223 455	946 517	287 041	228 230
Zobowiązania długoterminowe	162 727	85 026	38 178	20 502
Zobowiązania krótkoterminowe	28 324	98 015	6 645	23 634
Kapitał własny	1 032 404	763 476	242 218	184 094
Kapitał podstawowy	62 732	62 347	14 718	15 034
Liczba akcji (w szt.)	62 732 377	62 346 627	62 732 377	62 346 627
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,24	2,99	1,01	0,71
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	16,5	12,3	3,9	2,9

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF i zostały przeliczone na EURO według następujących uproszczonych 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 2014 roku – 4,2623, a na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472.
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania przepływów 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 2014 roku – 4,1893, a dla 2013 roku – 4,2110.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	NOTY	PRZEKSZTAŁCONE	
		Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	1	25 377	78 179
Koszt własny sprzedaży	3	(2 935)	(3 620)
Zysk brutto na sprzedaży		22 442	74 559
Aktualizacja wartości akcji / udziałów	2	194 129	141 953
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	2	1 815	(7 701)
Zyski z inwestycji		195 944	134 252
Koszty ogólnego zarządu	3	(10 721)	(13 249)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną		61 992	-
Pozostałe przychody operacyjne	4	598	1 088
Pozostałe koszty operacyjne	4	(566)	(7 777)
Zysk na działalności operacyjnej		269 689	188 873
Koszty finansowe	5	(15 470)	(11 245)
Przychody finansowe	5	9 227	4 535
Wycena instrumentów pochodnych	2	8 847	-
Zysk przed opodatkowaniem		272 293	182 163
Podatek dochodowy	6	(7 499)	4 158
Wynik na działalności zaniechanej	-	-	(137)
Zysk netto za okres obrotowy		264 794	186 184
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		264 794	186 184
- udziałom niekontrolującym		-	-
		264 794	186 184
Inne całkowite dochody netto			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		690	(567)
		265 484	185 617
Zysk przypadający na jedną akcję	7		
z działalności kontynuowanej		4,24	2,99
z działalności zaniechanej		-	2,99
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	7		
z działalności kontynuowanej		3,99	2,98
z działalności zaniechanej		-	2,98

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r.

		Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
	NOTY			
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	-	472	328	463
Wartości niematerialne	-	1	11	125
Wartość firmy	8	-	80 174	85 714
Inwestycje w jednostkach zależnych	9	991 861	638 101	496 055
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10	34 853	-	-
Inwestycje w jednostkach pozostałych	-	7	185	228
Certyfikaty inwestycyjne	11	154 601	30 403	65 050
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	15	-	446	423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	1 862	9 399	5 194
Należności handlowe oraz pozostałe	14	-	500	131
Instrumenty pochodne	2	8 847	-	-
		1 192 504	759 547	653 383
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	1 978	100 540	38 748
Pożyczki udzielone powiązanym jednostkom	16	5 947	5 677	45 131
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	16	748	1 384	2 664
Inne aktywa finansowe - weksle	15	7 000	11 610	14 518
Inne aktywa finansowe		-	-	3 355
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	15 278	67 197	19 686
		30 951	186 408	124 102
Aktywa przeznaczone do likwidacji		-	562	-
Aktywa razem		1 223 455	946 517	777 485

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r. cd.

	NOTY	Stan na dzień	PRZEKSZTAŁCONE	PRZEKSZTAŁCONE
		31.12.2014	Stan na dzień	Stan na dzień
		PLN'000	31.12.2013	31.12.2012
			PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	19	62 732	62 347	62 347
Kapitał zapasowy	19	577 621	458 600	436 200
Pozostałe kapitały rezerwowe		43 188	44 584	38 794
Inne całkowite dochody		-	(690)	(123)
Akcje własne		(5 089)	(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		89 158	21 410	2 378
Zysk netto okresu obrotowego		264 794	186 184	41 576
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej				
Udziały niekontrolujące		-	-	-
Razem kapitał własny		1 032 404	763 476	572 214
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	22	186	226	267
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	162 541	84 800	34 908
		162 727	85 026	35 175
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	364	1 037	100 027
Pożyczki i kredyty bankowe	22	41	41	450
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	2 872	35 495	28 390
Rezerwy	23	11 617	12 272	12 217
Zobowiązania z tytułu weksli	21	13 430	49 170	29 012
		28 324	98 015	170 096
Pasywa razem		1 223 455	946 517	777 485

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe			Inne całkowite dochody Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Akcje własne	Nierzliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej
		emisia akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisia akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisia akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Z tytułu opcyjnych programów motywacyjnych	wycena elementu kapitałowego o obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	PLN'000					
Przekształcone		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Saldo na dzień 01.01.2013		62 347	28 175	1 641	106 440	299 944	33 977	4 817	-	(123)	(8 958)	2 382	41 572	572 214
Podwyższenie kapitału Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu		-	-	-	-	-	5 690	-	100	-	-	298	-	5 988
Zmiany kapitałów	19	-	-	-	-	22 400	-	-	-	-	(1)	(22 842)	-	(443)
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-	-	(567)	-	-	-	(567)
Przeniesienie wyniku		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 572	(41 572)	-
Wynik okresu		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 184	186 184
Saldo na dzień 31.12.2013		62 347	28 175	1 641	106 440	322 344	39 667	4 817	100	(690)	(8 959)	21 410	186 184	763 476
Saldo na dzień 01.01.2014		62 347	28 175	1 641	106 440	322 344	39 667	4 817	100	(690)	(8 959)	21 410	186 184	763 476
Podwyższenie kapitału		385	-	1 151	-	-	(492)	-	(100)	-	-	-	-	944
Zmiany kapitałów	19	-	-	-	-	117 870	(94)	-	-	690	-	(118 436)	-	30
Wycena aktywów finansowych		-	-	-	-	-	-	578	-	-	-	-	-	578
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu		-	-	-	-	-	(1 288)	-	-	-	3 870	-	-	2 582
Przeniesienie wyniku		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 184	(186 184)	-
Wynik okresu		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	264 794	264 794
Stan na dzień 31.12.2014		62 732	28 175	2 792	106 440	440 214	37 793	5 395	-	-	(5 089)	89 158	264 794	1 032 404

Noty przedstawione na stronach 8 do 54 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Zysk netto roku obrotowego	264 794	186 184
Korekty:		
Podatek dochodowy	-	(152)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	141	248
Zyski i straty z inwestycji	(195 944)	(134 252)
Przychody i koszty finansowe	(2 711)	8 454
Odpisanie wartości firmy	-	5 540
Zmiana stanu rezerw	(655)	55
Zmiana stanu należności handlowe oraz pozostałe należności	98 562	(61 792)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(673)	(6 939)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	8 037	(4 205)
Koszty emisji obligacji zapłacone	(1 267)	(941)
Wycena warrantów / opcji managerskich	2 299	5 339
CI zapłata - ujęta w zmianie należności	(31 000)	31 000
Zapłata za umorzenie akcji PEM z kredytu	(40 000)	-
Inne korekty wraz z wyłączeniem korekt na wyłączeniu wyniku na utracie kontroli nad GK PEM	(51 051)	(52)
Podatek dochodowy zapłacony	-	(118)
Wpływy z udzielonych pożyczek	2 150	1 603
Wydatki na zakup certyfikatów	(14 201)	(3 521)
Wpływy z tytułu sprzedaży certyfikatów	52 188	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(11 484)	-
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 185	26 451
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(322)	(39)
Wydatki na nabycie weksli	(319 510)	-
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	113 432	6 600
Wpływy z tytułu obligacje	42 665	3 456
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	40 000	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(123 735)	10 017
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	1 226	409
Emisja weksli własnych	50 000	63 854
Spłata weksli własnych z odsetkami	(87 031)	(49 179)
Spłata kredytów z odsetkami	(5 271)	(60)
Spłata zaciągniętych pożyczek wraz z odsetkami	(1 860)	39 991
Emisja obligacji	79 884	84 350
Spłata wyemitowanych obligacji	(35 350)	(116 414)
Odsetki zapłacone od obligacji	(8 967)	(11 349)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 369)	11 602
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	(548)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(51 919)	47 522
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 197	19 673
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	2
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 278	67 197

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

MCI Management S.A. (zwana dalej „MCI” lub „Spółka”) została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 21 lipca 1999 r. 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 r. 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.

Spółka MCI Management S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Grupa nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Skład Grupy Kapitałowej MCI na dzień 31 grudnia 2014 r.

- MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures SKA – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures SKA – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka Jawna – spółka zależna pośrednio,
- MCI Ventures Sp. z o.o. – spółka zależna pośrednio,
- Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej AWL III Sp. z o.o.) – spółka zależna pośrednio.

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

W pierwszym półroczu 2014 r. Spółka utraciła kontrolę nad Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A. która dotychczas podlegała pełnej konsolidacji. Obecnie spółka jest jednostką stowarzyszoną.

Oświadczenie zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) oraz Unię Europejską („UE”)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównawczymi zostały sporządzone przy zastosowaniu takich samych zasad rachunkowości dla każdego z prezentowanych okresów.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 marca 2014 r.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2014 r.

Dnia 13 maja 2014 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej 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:

Główne założenia i osądy zostały zaprezentowane w *notach*:

- nr 9 „Inwestycje w jednostkach zależnych”
- nr 10 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”
- nr 11 „Certyfikaty inwestycyjne”

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych akcji/udziałów w spółkach zależnych, na którą duży wpływ mają przyjęte modele wyceny.

Płatności w formie akcji

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

Polityka rachunkowości

Stosowane przez Grupę zasady (Polityka rachunkowości) zostały opisane w *notcie nr 38* „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”.

Poniżej prezentujemy i wyjaśniamy istotne różnice wynikające z przekształcenia danych porównawczych

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r. przed i po przekształceniu danych finansowych.

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE	RÓŻNICA
	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	328	328	-
Wartości niematerialne	11	11	-
Wartość firmy	80 174	80 174	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	638 101	-	638 101
Inwestycje w pozostałych jednostkach	185	185	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	446	446	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 399	9 375	24
Należności handlowe oraz pozostałe	500	500	-
Certyfikaty inwestycyjne	30 403	667 118	(636 715)
	759 547	758 137	1 410
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	100 540	100 540	-
Pożyczki udzielone powiązanym jednostkom	5 932	255	5 677
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	1 129	1 129	-
Inne aktywa finansowe	11 610	11 610	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 197	67 632	(435)
	186 408	181 166	5 242
Aktywa przeznaczane do likwidacji	562	562	-
Aktywa razem	946 517	939 865	6 652
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	-
Kapitał zapasowy	458 600	458 600	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 584	44 584	-
Inne całkowite dochody	(690)	(690)	-
Akcje własne	(8 959)	(8 959)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	21 410	21 342	68
Zysk netto okresu obrotowego	186 184	186 178	6
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	763 476	763 402	74
Udziały niekontrolujące	-	-	-
Razem kapitały własne	763 476	763 402	74
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	226	226	-
Obligacje	84 800	84 800	-
	85 026	85 026	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 037	1 055	(18)
Pożyczki i kredyty bankowe	41	41	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	35 495	35 495	-
Rezerwy	12 272	12 308	(36)
Zobowiązania z tytułu weksli	49 170	42 538	6 632
	98 015	91 437	6 578
Pasywa razem	946 517	939 865	6 652

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 r. przed i po przekształceniu danych finansowych.

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE	RÓŻNICA
	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	463	463	-
Wartości niematerialne	125	125	-
Wartość firmy	85 714	85 714	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	496 055	-	496 055
Inwestycje w pozostałych jednostkach	228	228	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	423	423	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 194	7 308	(2 114)
Należności handlowe oraz pozostałe	131	131	-
Certyfikaty inwestycyjne	65 050	568 111	(503 061)
	653 383	662 503	(9 120)
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	38 748	75 412	(36 664)
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	45 131	239	44 892
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	2 664	2 664	-
Inne aktywa finansowe	3 355	4 388	(1 033)
Należności z tytułu weksli	14 518	14 518	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 686	19 879	(193)
	124 102	117 100	7 002
Aktywa razem	777 485	779 603	(2 118)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 r. przed i po przekształceniu danych finansowych cd.

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE	RÓŻNICA
	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	-
Kapitał zapasowy	436 200	436 200	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	38 794	38 794	-
Inne całkowite dochody	(123)	(123)	-
Akcje własne	(8 958)	(8 958)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	2 378	2 314	64
Zysk netto okresu obrotowego	41 576	41 572	4
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	572 214	572 146	68
Udziały niekontrolujące	-	-	-
Razem kapitały własne	572 214	572 146	68
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	267	267	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	34 908	34 908	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 132	(2 132)
	35 175	37 307	(2 132)
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	100 027	100 069	(42)
Pożyczki i kredyty bankowe	450	450	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	28 390	28 390	-
Rezerwy	12 217	12 229	(12)
Zobowiązania z tytułu weksli	29 012	29 012	-
	170 096	170 150	(54)
Pasywa razem	777 485	779 603	(2 218)

Noty objaśniające do przekształcenia Sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013

Inwestycje w jednostkach zależnych

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	72	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA	638 029	-
	638 101	-

Inne aktywa finansowe

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	352 514
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	280 139
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	-	4 062
	-	636 715

Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	8 132	8 132
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	21 036	21 036
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 235	1 235
	30 403	30 403
	30 403	667 118

Na dzień 31 grudnia 2013 r. MCI Management S.A. spełniało definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym poniższe spółki zależne:

- MCI Fund Management Sp. z o. o.
- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA

nie podlegały konsolidacji przez MCI Management S.A. zgodnie z MSSF 10, dlatego zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby powyższe spółki nie zostały skonsolidowane, a ujęte w wartości godziwej przez wynik. W związku z powyższym dane przekształcone prezentują wartość udziałów w powyższych spółkach zamiast certyfikatów inwestycyjnych w FIZ, które były własnością powyższych spółek.

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2013
	PLN'000	PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	60	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	5 617	-
	5 932	-

MCI Management S.A. spełnia definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym powyższa spółka nie podlegała konsolidacji przez MCI Management S.A., dlatego zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby powyższe spółka nie została skonsolidowana, a ujęta w wartości godziwej przez wynik. W związku z powyższym nie zostały wyeliminowane wspólne transakcje pomiędzy tymi spółkami a Grupą MCI Management S.A.

Zobowiązania z tytułu weksli

	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Razem
	% w skali roku	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka jawna	3,67%	6 600	33	6 632

MCI Management S.A. spełnia definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym powyższe spółki nie podlegały konsolidacji przez MCI Management S.A., dlatego zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby powyższe spółki nie zostały skonsolidowane, a ujęte w wartości godziwej przez wynik, w związku z powyższym nie zostały wyeliminowane wspólne transakcje pomiędzy tymi spółkami a Grupą MCI Management S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. po przekształceniu danych porównawczych

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE	RÓŻNICA
	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	78 179	78 179	-
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	(3 620)	-
Zysk brutto na sprzedaży	74 559	74 559	-
Aktualizacja wartości akcji / udziałów	141 953	(43)	141 996
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	(7 701)	128 050	(135 751)
Inne	-	7 532	(7 532)
Zyski z inwestycji	134 252	135 539	(1 287)
Koszty ogólnego zarządu	(13 249)	(13 405)	156
Pozostałe przychody operacyjne	1 088	1 103	(15)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 777)	(7 777)	-
Zysk na działalności operacyjnej	188 873	190 019	(1 146)
Koszty finansowe	(11 245)	(11 251)	6
Przychody finansowe	4 535	3 389	1 146
Zysk przed opodatkowaniem	182 163	182 157	6
Podatek dochodowy	4 158	4 158	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej	186 321	186 315	6
Wynik na działalności zaniechanej	(137)	(137)	-
Zysk netto za okres obrotowy	186 184	186 178	6

Noty objaśniające do przekształcenia Sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012

Inwestycje w jednostkach zależnych

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2012	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	105	-
MCI Fund M Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures SKA	495 950	-
	496 055	-

Inne aktywa finansowe

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2012	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	238 314
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	252 449
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ (dawniej Nordkapp Ventures FIZ)	-	12 298
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	8 820	8 820
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	54 549	54 549
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 681	1 681
	65 050	568 111

Na dzień 31 grudnia 2013 r. MCI Management S.A. spełniało definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym poniższe spółki zależne:

- MCI Fund Management Sp. z o. o.
- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA

nie podlegały konsolidacji przez MCI Management S.A. zgodnie z MSSF 10, dlatego zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby powyższe spółki nie zostały skonsolidowane, a ujęte w wartości godziwej przez wynik. W związku z powyższym dane przekształcone prezentują wartość udziałów w powyższych spółkach zamiast certyfikatów inwestycyjnych w FIZ, które były własnością powyższych spółek.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2012	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	56	-
MCI Venture Projects Sp. z o. o.	239	239
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	44 836	-
	45 131	239

MCI Management S.A. spełnia definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym powyższa spółka nie podlegała konsolidacji przez MCI Management S.A., dlatego zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby powyższa spółka nie została skonsolidowana, a ujęta w wartości godziwej przez wynik. W związku z powyższym nie zostały wyeliminowane wspólne transakcje pomiędzy tymi spółkami a Grupą MCI Management S.A.

Należności handlowe oraz pozostałe

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Należności handlowe	15 163	15 163
Odpis aktualizujący wartość należności	(473)	(473)
Należności handlowe netto	14 690	14 690
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	177	177
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	4 149	4 149
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(236)	(236)
Należności od podmiotów powiązanych	19 534	19 534
Należności podatkowe/budżetowe	178	178
Inne należności	387	37 051
	38 879	75 543
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe		
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	50	50
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji	(8)	(8)
Inne należności	89	89
Część długoterminowa	131	131
Część krótkoterminowa	38 748	75 412

Noty objaśniającego do przekształcenia Sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Aktualizacja wartości akcji i udziałów

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Digital Avenue S.A.	(49)	(49)
MCI Fund Management Sp. z o. o.	(33)	-
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	6	6
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	180 509	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	(38 480)	-
	141 953	(43)

Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	118 829
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	26 878
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	-	(8 249)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(2 567)	(2 567)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	(2 571)	(4 278)
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(2 563)	(2 563)
	(7 701)	128 050

Na dzień 31 grudnia 2013 r. MCI Management S.A. spełniła definicję jednostki inwestycyjnej zgodnie z MSSF 10, w związku z czym nie dokonuje konsolidacji spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures SKA, w związku z powyższym zostały przekształcone dane porównawcze tak jakby spółka ta nie została skonsolidowana, zamiast wycen certyfikatów inwestycyjnych FIZ, które są własnością spółki - prezentujemy wycenę udziałów w spółce.

Inne pozycje

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Inne pozycje	-	7 532
	-	7 532

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią głównie przychody z zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi przez spółki należące do Grupy PEM.

Od 13 czerwca 2014 r. przychody te nie są ujmowane bezpośrednio w wyniku MCI ponieważ PEM nie jest konsolidowany z uwagi na utratę kontroli nad spółką.

Przychody stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie, jako procent wartości aktywów danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy). Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich opłaconych certyfikatów inwestycyjnych.
- Wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem zmiennym**) - wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów funduszu powyżej określonej wartości.

Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Wynagrodzenie stałe		
Zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 FIZ	4 857	9 110
Zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	4 276	5 690
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	630	1 800
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	255	264
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	-	531
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	1 297	2 358
Inne przychody	453	272
	11 768	20 025
Wynagrodzenie zmienne		
Zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0	8 570	626
Zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0	5 039	57 528
	13 609	58 154
	25 377	78 179

2. Zyski z inwestycji

Pozycja zyski z inwestycji ujmuje efekt przeszacowania następujących aktywów finansowych:

- akcji oraz udziałów w spółkach zależnych, stowarzyszonych i innych jednostkach,
- certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ) należących do MCI,
- instrumentów pochodnych.

Aktualizacja wartości akcji i udziałów

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Spółki zależne		
MCI Fund Management Sp. z o. o.	53 806	(33)
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA	107 607	(38 480)
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA	21 060	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures SKA	-	180 509
MCI Ventures Sp. z o. o.	(2)	-
	182 471	141 996
Spółki stowarzyszone		
Private Equity Managers S.A.	11 836	-
Pozostałe spółki		
Digital Avenue S.A.	(178)	(49)
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	-	6
	(178)	(43)
	194 129	141 953

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w [notach](#)

- [nr 9](#) „Inwestycje w jednostkach zależnych”
- [nr 10](#) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”

Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	1 254	(2 563)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(1 104)	(2 567)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	166	(2 571)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	1 499	-
	1 815	(7 701)

Informacje na temat wycen powyższych pozycji zaprezentowano w [notcie nr 11](#) „Certyfikaty inwestycyjne”

Wycena pochodnych instrumentów finansowych

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Wycena wbudowanego instrumentu na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	6 317	-
Wycena wbudowanego instrumentu na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	2 530	-
	8 847	-

Na dzień 31 grudnia 2014 r. została dokonana wycena wbudowanego instrumentu finansowego jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w inwestycje powyższych funduszy. Spółka ma pierwszeństwo zwrotu zainwestowanych środków w przypadku wyjścia z inwestycji.

3. Koszty ogólnego zarządu i koszt własny sprzedaży

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(141)	(248)
Zużycie materiałów i energii	(108)	(92)
Usługi obce	(4 529)	(4 454)
Zarządzanie funduszami	(2 754)	(1 834)
Podatki i opłaty	(179)	(207)
Wynagrodzenia	(5 007)	(8 973)
Świadczenia na rzecz pracowników i ubezpieczenia społeczne	(119)	(240)
Pozostałe koszty	(819)	(821)
	(13 656)	(16 869)
Koszty ogólnego zarządu	(10 721)	(13 249)
Koszt własny sprzedaży	(2 935)	(3 620)
	(13 656)	(16 869)

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	-	55
Przychody refakturowane	310	63
Przychody organizacja seminariów i imprez promocyjnych	121	148
Inne przychody operacyjne	164	273
Rozwiązanych rezerw	3	437
Przychody z najmu	-	15
Sprzedaż wierzytelności	-	97
	598	1 088

Pozostałe koszty operacyjne

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Koszty rezerw	-	(248)
Koszty refakturowane	(268)	(138)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(41)	(210)
Aktualizacja wartości środków trwałych	-	(69)
Spisane należności z tytułu dywidendy	-	(91)
Korekta roczna VAT z tytułu struktury	(4)	(31)
Koszty dotyczące zaległego go podatku VAT wraz z kosztami egzekucyjnymi zgodnie z decyzją UKS	-	(1 108)
Odpis od wartości firmy ImmoPartners	-	(5 540)
Inne koszty operacyjne	(253)	(342)
Razem	(566)	(7 777)

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	404	425
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-	160
*Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje	815	1 099
**Przychody z tytułu odsetek od obligacji	2 574	-
***Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i weksli	5 402	1 932
Pozostałe przychody finansowe	32	919
	9 227	4 535

* Stanowią przede wszystkim przychody z tytułu udzielonej gwarancji do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 – więcej [nota nr 30 „Poręczenia i gwarancje”](#)

** Stanowią otrzymane odsetki od obligacji objętych przez spółkę Private Equity Managers S.A.

*** Stanowią przede wszystkim naliczone lub otrzymane odsetki od podmiotów powiązanych:

- Odsetki od pożyczki udzielonej MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka Jawna na kwotę 265 tys. zł.
- Odsetki od pożyczki udzielonej MCI Fund Management Sp. z o.o. w kwocie 5 tys. zł.
- Odsetki od weksli od MCI Fund Management Sp. z o.o. w kwocie 1 373 tys. zł.
- Odsetki od weksli od MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka Jawna w kwocie 2 633 tys. zł.
- Odsetki od weksli od Private Equity Managers S.A. w kwocie 26 tys. zł.

Informacja na temat udzielonych pożyczek oraz należności z tytułu weksli zostały zaprezentowane w notach:

- [nr 16 „Udzielone pożyczki”](#)
- [nr 15 „Inne aktywa finansowe - weksle”](#)

Koszty finansowe

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(952)	(1 436)
Kredytów bankowych	(981)	(19)
Otrzymanych pożyczek	(158)	89
* Wyemitowanych obligacji	(11 656)	(9 002)
Odsetek budżetowych	-	(772)
Odsetek od dywidendy	(470)	
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(365)	(18)
Inne	(888)	(87)
	(15 470)	(11 245)

* więcej informacji w *nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu obligacji”*

6. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Podatek bieżący	-	(42)
Podatek odroczony	(7 499)	4 200
	(7 499)	4 158

Uzgodnienie zysku przed opodatkowaniem do kwot podatku

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	272 293	* 243 077
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	7 499	(4 158)
Efektywna stawka podatkowa	3%	(2)%
Tytuły różniące podstawę księgową a podatkową:		
Przychody ujęte w rachunku zysków lub strat niepodlegające opodatkowaniu (-)	(295 138)	(312 149)
Przychody ujęte w rachunku zysków lub strat podlegające opodatkowaniu (+)	210	6 477
Koszty ujęte w rachunku zysków lub strat niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	33 972	67 566
Koszty ujęte w rachunku zysków lub strat stanowiące koszty uzyskania przychodów (-)	(15 181)	(16 650)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	-	(106)
Straty podatkowe bieżącego roku	3 844	11 852
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	152
	(272 293)	(242 858)
Podstawa opodatkowania	-	219
Podatek dochodowy bieżący	-	42

* Do wysokości zysku przed opodatkowaniem nie zostały uwzględnione zyski spółek komandytowo-akcyjnych, spółek zagranicznych, FIZ, gdyż nie podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych

Straty podatkowe

Poniesiona w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000' PLN	000' PLN	000' PLN	rok
2010	11 537	5 769	5 768	2015
2012	4 715	-	4 715	2017
2013	9 774	-	9 774	2018
2014	3 844	-	3 844	2019
	29 870		24 101	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 742	1 803
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6 411	7 919
	8 153	9 722
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	6 291	323
	6 291	323

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego pokazując je w jednej pozycji.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2013, aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego były prezentowane odrębnie (brutto). Spółka dokonała zmiany w prezentacji począwszy od 1 stycznia 2014 r., jednocześnie dokonując korekty danych porównawczych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	876	306	2 903	4 085
Wpływ na wynik finansowy	2 377	14	832	3 223
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012	3 253	320	3 735	7 308
Wpływ na wynik finansowy	1 751	(239)	902	2 414
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	5 004	81	4 637	9 722
Wpływ na wynik finansowy	(425)	(81)	(1 063)	(1 569)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	4 579	-	3 574	8 153

Inne aktywa na podatek odroczony stanowią przede wszystkim:

- rezerwa JTT więcej informacji w *nocie nr 23 „Rezerwy”*
- wycena certyfikatów inwestycyjnych (Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ)
- wycena udziałów Digital Avenue S.A.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości zależnych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Inne tytuły 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	1 145	351	1 435	2 931
Wpływ na wynik finansowy	(1 145)	565	(219)	(799)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012	-	916	1 216	2 132
Wpływ na wynik finansowy	1	(916)	(894)	(1 809)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	1	-	322	323
Wpływ na wynik finansowy	4 224	75	1 669	5 968
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	4 225	75	1 991	6 291

Inne rezerwy na podatek odroczony stanowią przede wszystkim:

- wycena certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures 2.0 FIZ,
- wycena instrumentów pochodnych,
- wycena akcji Private Equity Managers S.A.

7. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk netto za rok obrotowy	264 794	186 184
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 502	62 347
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	4,24	2,99

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk netto za rok obrotowy	264 794	186 184
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	1 007	-
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	265 801	186 184
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	62 502	62 347
Korekty z tytułu:		
- programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	-	22
- warranty subskrypcyjne (tys.)	-	142
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	4 167	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	66 668	62 511
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,99	2,98

8. Wartość firmy

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o. o. SKA	-	80 174
	-	80 174

Wartość firmy w kwocie 80.174 tys. zł dotyczyła nabycia spółki MCI Asset management Sp. z o.o. SKA przez Grupę Kapitałową PEM. W czerwcu 2014 r. MCI Management S.A. utraciła kontrolę nad Grupą Kapitałową PEM, w związku z czym Spółka nie posiada powyższej wartości firmy.

9. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	53 878	72
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA	745 636	638 029
MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA	192 342	-
MCI Ventures Sp. z o. o.	5	-
	991 861	638 101

Charakterystyka spółek zależnych:

– MCI Fund Management Sp. z o. o.

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca certyfikaty:

- ✓ Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
- ✓ Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,

Udziałowiec w MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna a także komplementariusz w spółkach:

- ✓ MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA,
- ✓ MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA.

– MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca udziały w spółce MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna.

– MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca udziały w spółce MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna.

– MCI Ventures Sp. z o. o.

Spółka mająca siedzibę w Polsce posiadająca udziały w spółce Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej; AWL III Sp. z o. o.)

Informacja o utracie kontroli nad jednostką będącą w roku 2013 jednostką zależną

W I półroczu 2014 Spółka utraciła kontrolę nad spółką zależną **Private Equity Managers S.A.**, która na dzień 31 grudnia 2014 r. jest jednostką stowarzyszoną.

Wycena udziałów w jednostkach zależnych

Udziały w powyższych spółkach wykazywane są w wartości godziwej na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto tej spółki na dzień bilansowy.

Skorygowaną wartość aktywów netto odzwierciedla wartość godziwą inwestycji w spółkach zależnych jakimi są przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Wpływ na wycenę spółek zależnych mają też następujące składniki aktywów netto tych spółek:

- Nieopłacona wartość objętych emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 FIZ na kwotę 170.000 tys. zł.
- Saldo udzielonych i otrzymanych pożyczek, weksli na kwotę 54.000 tys. zł

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych w spółkach zależnych jest ustalana na podstawie publikowanych wycen funduszy inwestycyjnych. Wyceny powyższych funduszy są dokonywane kwartalnie.

Wyceny są akceptowane przez Zarząd Spółki.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych pokazująca wpływ wzrostu i spadku wartości certyfikatów inwestycyjnych o 10 p.p.

Jednostka zależna	+10%	-10%
MCI Fund Management Sp. z o. o.	59 266	48 490
*MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA	745 636	745 636
*MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA	192 342	192 342
*MCI Ventures Sp. z o. o.	5	5
	997 249	986 473

* Wzrost lub spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych nie ma wpływu na wartość tych spółek zależnych ponieważ na 31 grudnia 2014 r. – spółki te nie posiadają certyfikatów inwestycyjnych.

10. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Private Equity Managers S.A.	34 853	-

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 r. posiada bezpośrednio 10,25% akcji Private Equity Managers S.A. Natomiast fundusz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures FIZ (którego 100% certyfikatów inwestycyjnych posiada MCI Management S.A.) posiada dodatkowe 21,38% akcji powyższej spółki.

Spółka poprzez posiadane akcje (zarówno bezpośrednio jak pośrednio) wywiera znaczący wpływ na PEM, w związku z czym spółka jest traktowana jako jednostka stowarzyszona i wyceniana do wartości godziwej poprzez wynik.

Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej

Akcje Private Equity Managers S.A. zostały wycenione po cenie 101,92 PLN za 1/akcje. Cena oparta jest na ostatniej transakcji porównywalnej z funduszem Mezzanine Management (AMC III MOON BV) z dnia 15 stycznia 2015 r., który nie jest podmiotem powiązany. Powyższa cena odzwierciedla wartość godziwą jednej akcji na dzień 31 grudnia 2014.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych pokazująca wpływ wzrostu i spadku wartości akcji PEM o 10 p.p.

	+10%	-10%
Private Equity Managers S.A.	38 338	31 368

11. Certyfikaty inwestycyjne

Inne aktywa finansowe stanowią certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych.

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	9 951	8 132
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	13 722	1 235
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	130 928	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	-	21 036
	154 601	30 403

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych jest dokonywana kwartalnie, w oparciu o wycenę do wartości godziwej spółek portfelowych należących do tych funduszy. Przeszacowanie wartości certyfikatów do ich wartości godziwej z wycen kwartalnych ujmowane jest w wyniku MCI na koniec każdego kwartału.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych pokazująca wpływ wzrostu i spadku wartości certyfikatów inwestycyjnych o 10 p.p.

	+10%	-10%
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	10 946	8 956
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	15 094	12 350
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	144 021	117 835
	170 061	139 141

12. 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:

Inwestycje w udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych, pozostałych nieprowadzących działalności inwestycyjnej, a także posiadane certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz instrumenty pochodne ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na rachunek wyników.

Metoda wyceny udziałów i akcji jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku jednostek, których akcje nie są notowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych jednostek.

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- **Poziom I:** aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane bezpośrednio w oparciu o ceny kwotowane na aktywnym rynku.
- **Poziom II:** aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o techniki wyceny bazujące na założeniach wykorzystujących informacje pochodzące z aktywnego rynku lub obserwacje rynkowe.
- **Poziom III:** aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
*MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA	3	Skorygowane aktywa netto	-	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	3	-	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Ventures Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
**Private Equity Managers S.A.	3	Cena obserwowalna najbardziej reprezentatywnej transakcji (pre-IPO)	-	-
Certyfikaty inwestycyjne				
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	3	Wartość aktywów netto (WAN)
***Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3	Wartość aktywów netto (WAN)	-	-

* Na dzień 31 grudnia 2013 r. spółka MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures IV SKA była wyceniana do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Na dzień 31.12.2014 powyższa spółka jest wyceniana do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiana ta jest podyktowana faktem, że MCI Management S.A. od 1 stycznia 2014 r. ma status jednostki inwestycyjnej.

** W I półroczu 2014 spółka utraciła kontrolę nad spółką zależną Private Equity Managers S.A., która na dzień 31 grudnia 2014 r. jest jednostką stowarzyszoną i jest wyceniana do wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 28 paragraf 18.

*** W grudniu 2014 r. Spółka zakupiła wszystkie certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures 2.0 FIZ od swojej spółki pośrednio zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna.

13. Obligacje

Obligacje Private Equity Managers S.A.

	Stan na dzień	PRZEKSZTAŁCONE
	31.12.2014	Stan na dzień
	PLN'000	31.12.2013
		PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	40 000	-
Odsetki naliczone	2 665	-
Odsetki zapłacone	(2 073)	-
Spłata	(40 592)	-
	-	-

W dniu 20 grudnia 2013 r. spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 tys. zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40.000 tys. zł. Obligacje podlegały wykupowi do 20 grudnia 2018 r.

Oprocentowanie obligacji oparte było 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.

W dniach 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje Spółka sprzedała do MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna (spółka pośrednio zależna od Private Equity Managers S.A.)

14. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień	PRZEKSZTAŁCONE
	31.12.2014	Stan na dzień
	PLN'000	31.12.2013
		PLN'000
Należności handlowe	101	515
Odpis aktualizujący wartość należności	-	(41)
Należności handlowe netto	101	474
Należności od podmiotów powiązanych	7	98 665
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	-	48
Należności podatkowe/budżetowe	12	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	228	719
Inne należności	1 630	1 134
	1 978	101 040

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień	PRZEKSZTAŁCONE
	31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	3	2
* MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	-	67 471
**MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	31 131
MCI.CreditVentures FIZ	-	37
Helix Ventures Partners FIZ	-	3
Tomasz Czechowicz	1	18
Private Equity Managers S.A.	3	-
MCI.Ventures Project Sp. z o.o. SKA	-	1
Inne	-	2
	7	98 665

*Dotyczy należności z tytułu wypłaty wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Uchwała o wypłacie wynagrodzenia zmiennego podjęta została w grudniu 2013 roku. Wypłata wynagrodzenia nastąpiła w roku 2014. Powyższe wynagrodzenie było pobrane po raz pierwszy od dnia założenia funduszu MCI.EuroVentures 1.0

**Przed wszystkim to należność w kwocie 31.000 tys. zł od MCI.CreditVentures FIZ wynikała z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz w związku z rozpoczęciem jego likwidacji. Certyfikaty wykupiono z wolnych środków pieniężnych.

15. Należności 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 dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała należności wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	3,70%	7 000	-	7 000

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała należności wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	3,65%	1 100	3	1 103
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	3,70%	1 600	12	1 612
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	3,67%	7 201	74	7 275
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	3,70%	1 600	20	1 620
		11 501	109	11 610

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności z tytułu weksli wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

16. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim	5 947	5 677
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	748	1 830
	6 695	7 507

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim

	Oprocentowanie %	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	8,59%	65	60
MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	4,72%	5 882	5 617
		5 947	5 677

Pożyczki zostały zawarte na okres 12 miesięcy.

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności z udzielonych pożyczek wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

17. Instrumenty finansowe

Aktywa trwałe	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	991 861	638 101
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	34 853	-
Inwestycje w jednostkach pozostałych		7	185
Udzielone pożyczki dla jednostek pozostałych	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	446
Należności handlowe oraz pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	500
Instrumenty pochodne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	8 847	-
Certyfikaty inwestycyjne	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	154 601	30 403

Instrumenty finansowe (cd.)

		Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 978	100 540
Inne aktywa finansowe - weksle	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 000	11 610
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 947	5 677
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	748	1 384
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 278	67 197
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	Pożyczki i kredyty bankowe – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	186	226
Zobowiązania z tytułu obligacji	Obligacje – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	162 541	84 800
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	364	1 037
Zobowiązania z tytułu obligacji	Obligacje – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 872	35 495
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 430	49 170
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	Pożyczki i kredyty bankowe – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	41	41

18. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 15.278 tys. zł na dzień bilansowy (w 2013: 67.197 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

19. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	62 732	62 347
liczba akcji	62 732	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>62 732</u>	<u>62 347</u>

Emisja 385 tys. sztuk akcji była związana z wypłatą wynagrodzenia dla członków Zarządu z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego.

	liczba sztuk
Liczba sztuk na 31.12.2013	62 347
podwyższenie w wyniku realizacji programu motywacyjnego	385
Liczba sztuk na 31.12.2014	62 732

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	457 803	436 200
Kapitał zapasowy z realizacji programów motywacyjnych	1 151	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	118 667	22 400
Stan na koniec okresu	577 621	458 600

20. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	201 150	147 600
Wartość kosztów związanych z emisją	(2 949)	(2 117)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	198 201	145 483
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(578)	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	197 623	145 483
Odsetki naliczone – koszty narastająco	21 734	19 521
Odsetki zapłacone	(18 594)	(17 259)
Spłata	(35 350)	(27 450)
	165 413	120 295
Część długoterminowa	162 541	84 800
Część krótkoterminowa	2 872	35 495
	165 413	120 295

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Management S.A.

Poniżej tabele prezentują stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę ich wykupu oraz saldo wypłaconych odsetek na dzień 31 grudnia 2014 r.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna obligacji 000' PLN	Odsetki wypłacone 000' PLN
Seria H1	2013-04-03	2016-04-11	36 000	36 000	4 017
Seria H2	2013-06-26	2016-06-28	18 800	18 800	2 017
Seria H3	2013-12-19	2016-12-19	30 000	30 000	2 156
Seria G1 (Obligacje zamienne)	2014-03-21	2018-03-21	50 000	50 000	1 683
Seria I1	2014-10-17	2017-10-17	31 000	31 000	-
				165 800	9 873

Obligacje Serii F – wyemitowane 1 kwietnia 2011 r. (35 350 sztuk o łącznej wartości 35,3 mln zł), w dniu 31 marca 2014 r. zostały wykupione wraz z odsetkami.

21. Zobowiązania z tytułu weksli

Spółka MCI, 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 dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
*MCI.TechVentures 1.0 FIZ	1,0% EUR	13 413	17	13 430

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych zobowiązań z tytułu weksli wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w .skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
*MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna (dawniej; MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures SKA)	3,67%	6 600	33	6 633
*MCI.TechVentures 1.0 FIZ	**1,00%	12 921	16	12 937
*MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	4,15%	18 500	71	18 571
*MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	4,20%	4 000	5	4 005
ABCD Management Sp. z o.o. SKA	3,65%	7 000	24	7 024
		49 021	149	49 170

* zobowiązania wobec jednostek powiązanych

** weksel w walucie EURO

22. Pożyczki i kredyty bankowe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Długoterminowe		
Kredyt bankowy - część długoterminowa	186	226
	186	226
Krótkoterminowe		
Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	41	41
	41	41
Kredyty i pożyczki razem	227	267

23. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
*Na koszty i straty dotyczące spraw sądowych	11 466	11 492
Na premie i urlopy	5	548
Na pozostałe koszty	146	232
	11 617	12 272

*Rezerwa została zawiązana w związku z kosztami dotyczącymi postępowania sądowego dotyczącego odszkodowania za doprowadzanie do upadłości spółki JTT.

24. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Spółka nie podjęła uchwały o wypłacie dywidendy za rok 2014 oraz nie wypłaciła dywidendy za rok 2013.

Otrzymane dywidendy

Na rzecz Spółki została wypłacona dywidenda za rok 2013 od spółki Private Equity Managers S.A. kwocie 4 350 tys. zł. (netto)

25. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

15 stycznia 2015 r. spółka AMC III MOON B.V., spółka zależna od Accession Mezzanine Capital III L.P., z siedzibą w St Helier, Jersey („MM”) nabyła 8,33 proc. akcji Private Equity Managers S.A. w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Cena zakupu wyniosła 25.000 tys. zł.

26. Wynagrodzenia kluczowego personelu

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 567	3 734
Koszty ubezpieczeń społecznych	81	94
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	2 299	5 339
Inne świadczenia na rzecz pracowników	179	87
	5 126	9 254

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

	Stan na dzień 31.12.2014 Liczba pracowników	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	5	6
Pracownicy operacyjni	9	8
	17	17

Wynagrodzenia Zarządu oraz rady Nadzorczej

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 658	1 047
Programy motywacyjne - opcje na akcje	1 986	5 339
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	56	58
	3 700	6 444
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	84	104
Programy motywacyjne – przyznane opcje na akcje	201	42
	285	146

Należności z tytułu zaliczek i innych od członków Zarządu

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Tomasz Czechowicz	1	18
*Sylwester Janik	-	8
*Wojciech Marcińczyk	-	2
	1	28

* W dniu 30 maja 2014 r. złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

27. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Spółka dominująca:

- **MCI Management S.A.**
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim inwestycja w fundusze inwestycyjne zamknięte.

Spółki zależne bezpośrednio:

- **MCI Fund Management Sp. z o. o.**
Spółka posiadająca certyfikaty:
 - ✓ Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ,
 - ✓ Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ
 Oraz będąca udziałowcem w MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna a także komplementariuszem w spółkach:
 - ✓ *MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA
 - ✓ *MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA
- **MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA**

- MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA
- **MCI Ventures Sp. z o. o.

Spółki zależne pośrednio:

- MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna
- ** Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej: AWL III Sp. z o. o.)

*Spółki utworzone w III kwartale 2013 r.

**Spółki zakupione w IV kwartale 2014 r.

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

Ostatecznie kontrolującym podmiotem jest Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

Struktura kapitału

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 4.:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w tys. szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	32 558	51,90%	32 558	51,90%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 529	7,22%	4 529	7,22%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 156	5,03%	3 156	5,03%
Pozostali	22 488	35,85%	22 488	35,85%
	62 731	100,00%	62 731	100,00%

Głównym akcjonariuszem Spółki jest Alternative Investment Partners Sp. z o. o, który posiada 51,90% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w tys. 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	49,17%	30 658	50,58%
Fundusze związane z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	4 288	6,88%	4 288	7,00%
MCI Management Spółka Akcyjna	1 837	2,95%	1 837	2,94%
Pozostali	25 564	41,00%	25 564	39,48%
	62 347	100%	62 347	100%

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi za rok 2014

	Rok 2014				Razem
	Powiązane z notami	Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	
Inwestycje:					
Inwestycje w jednostkach zależnych	9	-	991 861	-	991 861
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10	-	-	34 853	34 853
Certyfikaty inwestycyjne	11	-	-	154 601	154 601
Instrumenty pochodne	2	-	-	8 847	8 847
Należności:					
Udzielone pożyczki	16	-	5 947	-	5 947
Należności handlowe	14	4	-	3	7
Inne aktywa finansowe - należności z tyt. weksli	15	-	7 000	-	7 000
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tyt. weksli	21	-	-	13 430	13 430
Zobowiązania handlowe	-	-	-	25	25
Zobowiązania pozabilansowe:					
Udzielone gwarancje					
Przychody i koszty:					
Przychody z tytułu gwarancji	5	-	-	600	600
Przychody finansowe	5	-	4 276	1 053	5 329
Zyski z inwestycji - udziały / akcje	2	-	182 471	11 836	194 307
Zyski z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	2	-	-	1 254	1 254
Straty z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	2	-	-	(1 104)	(1 104)
Zyski z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	2	-	-	166	166
Zyski z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ 2.0	2	-	-	1 499	1 499
Koszty finansowe	5	-	(294)	(366)	(660)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(3)	(3)
Pozostałe przychody operacyjne	-	4	-	22	26
Przychody z tytułu wbudowanych instrumentów pochodnych	2	-	-	8 847	8 847
Koszty ogólnego zarządu	-	(1)	-	-	(1)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi za rok 2013

	Powiązane z notami	Rok 2013			Razem
		Podmiot ostatecznie kontrolujący	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	
Inwestycje					
Inwestycje w jednostkach zależnych	9	-	638 101	-	638 101
Certyfikaty inwestycyjne	11	-	-	30 403	30 403
Należności:					
Udzielone pożyczki	16	-	5 677	-	5 677
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tyt. weksli	21	-	6 633	35 513	42 146
Zobowiązania pozabilansowe:					
Udzielone gwarancje		-	-	-	-
Przychody i koszty:					
Przychody z tytułu gwarancji	5	-	-	733	733
Przychody finansowe	5	-	1 260	-	1 260
Zyski (straty) z inwestycji - udziały / akcje	2	6	141 996	-	142 002
straty z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	2	-	-	(2 563)	(2 563)
Zyski (straty) z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	2	-	-	(2 567)	(2 567)
Zyski (straty) z inwestycji - Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	2	-	-	(2 571)	(2 571)
Koszty finansowe	5	-	(32)	(1 386)	(1 418)
Pozostałe przychody operacyjne	-	4	10	1	10

Zarząd

Transakcje z członkami zarządu zostały opisane w [Nocie nr 32 „Program motywacyjny”](#)

Rada Nadzorcza

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej zostały opisane w [Nocie nr 32 „Program motywacyjny”](#)

Członkowie kierownictwa MCI Management S.A., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w organach pomiotów zależnych zasiadały następujące osoby z Zarządu lub Rady Nadzorczej MCI Management S.A.:

Podmioty zależne/wspólny zarząd z MCI	Członkowie Zarządu		
	Tomasz Czechowicz	Cezary Smorszczewski	Ewa Ogryczak
MCI Fund Management Sp. z o. o.	Tak	Nie	Tak
MCI Fund Management Sp. z o. o. II	Tak	Nie	Tak
MCI.PrivateVentures SKA	Tak	Nie	Tak
MCI Fund Management Sp. z o. o. II	Tak	Nie	Tak
MCI.PrivateVentures SKA	Tak	Nie	Tak
MCI Ventures Sp. z o. o.	Tak	Nie	Tak
MCI Fund Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	Tak	Nie	Tak
Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej: AWL III Sp. z o. o.)	Tak	Nie	Tak

Żaden z członków rady Nadzorczej nie pełni funkcji w organach podmiotów zależnych.

Świadczenia dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały ujęte w [nocie 26 „Wynagrodzenia kluczowego personelu”](#).

Informacja na temat zmian w składach Zarządu oraz Rady Nadzorczej została zaprezentowana w sprawozdaniu z działalności Zarządu w nocie nr 22

28. Zakup i sprzedaż spółek zależnych

Zakup spółek zależnych

W IV kwartale 2014 r. Spółka zakupiła 100% akcji spółki MCI Ventures Sp. o. o. Cena zakupu wyniosła 7 tys. zł, natomiast wartość zakupionych aktywów netto tej spółki wyniosła 5 tys. zł.

W IV kwartale 2014 r. spółka zależna MCI Ventures Sp. z o. o zakupiła 100% akcji spółki Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej; AWL III Sp. z o. o.) Cena zakupu wyniosła 11 tys. zł, natomiast wartość zakupionych aktywów netto tej spółki wyniosła 5 tys. zł

Sprzedaż spółek zależnych

W I kwartale 2014 r. Spółka wniosła 45% akcji Private Equity Managers S.A. w formie aportu do swojej spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA.

W I półroczu 2014 r. akcje spółki Private Equity Managers S.A. będące w posiadaniu spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA zostały sprzedane podczas pre-IPO (45%).

W wyniku powyższych transakcji Spółka utraciła kontrolę na spółką Private Equity Managers S.A. MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. posiada 10,25% akcji PEM. Od 1 lipca 2014 r. powyższa spółka jest spółką stowarzyszoną.

29. Zakup dodatkowych udziałów w spółce stowarzyszonej

W IV kwartale 2014 r. Spółka zakupiła dodatkowe 4,25% akcji w spółce Private Equity Managers S.A. cena zakupu powyższych akcji wyniosła 11 477 tys. zł.

30. Poręczenia i gwarancje

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

W dniu 28 września 2012 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures FIZ, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60 000 tys. zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 120 000 tys. zł.

Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.CreditVentures 2.0

W dniu 15 maja 2014 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 , podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 15 300 tys. zł udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej lub wymagalności całości zobowiązania do kwoty 30 600 tys. zł.

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

W dniu 11 września 2014 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 65 000 tys. zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może

przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej lub wymagalności całości zobowiązania do kwoty 130 000 tys. zł.

Poręczenie udzielone pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA

W dniu 16 lutego 2015r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz MCI Venture Projects Sp. z o.o. SKA na kwotę 30 000 tys. zł, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 45 000 tys. zł. Termin ważności gwarancji – 1 październik 2017 r.

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 2014

Zobowiązania warunkowe

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 2014.

32. Program motywacyjny

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej dotyczący roku 2014 r.

Dnia 28 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. uchwaliło Program Motywacyjny dla członków Rady Nadzorczej na 2014 r.

W Programie Motywacyjnym uczestniczą członkowie Rady Nadzorczej, którzy w okresie pomiędzy 30 czerwca 2014 r. a datą zakończenia (dzień, w którym zakończy się Walne Zgromadzenie, na którym zostanie zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.) będą nieprzerwanie pozostawać w ww. dacie zakończenia członkami Rady Nadzorczej.

Uprawnionym członkom Rady Nadzorczej przyznaje się prawo z tytułu wykonywania w okresie nabywania Prawa obowiązków członka Rady Nadzorczej w postaci prawa do nabycia od Spółki akcji w liczbie i na warunkach określonych w uchwale o wartości nieprzekraczającej 100 tys. zł oraz upoważnienie do zbywania akcji Spółki nabytych w ramach realizacji Programu Odkupu.

Za każdą akcję nabywaną od Spółki w wyniku realizacji Prawa uprawniony członek Rady Nadzorczej będzie zobowiązany uiścić na rzecz Spółki cenę sprzedaży określoną w ww. uchwale.

Cena za wszystkie nabywane akcje przez uprawnionego członka Rady Nadzorczej powinna zostać zapłacona w całości przez uprawnionego najpóźniej w dacie zawarcia takiej umowy, przed przeniesieniem własności akcji na rzecz uprawnionego członka Rady Nadzorczej, chyba że Spółka wyrazi zgodę w umowie na inny sposób rozliczenia ceny. Spółka i uprawniony członek Rady Nadzorczej mogą uzgodnić, że zbycie akcji przez Spółkę na rzecz uprawnionego członka Rady Nadzorczej nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, przy czym rozliczenie takiej transakcji powinno nastąpić do końca 2015 r.

Uprawniony członek Rady Nadzorczej nie może przenieść praw przyznanych mu niniejszą uchwałą, chyba że uzyska na to zgodę Spółki.

Z tytułu programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej za 2014 rok ujęto 201 tys. zł w kosztach 2014 r.

W 2013 roku nie był ustanowiony program motywacyjnych dla członków Rady Nadzorczej za 2013 r.

Program motywacyjny dla członków Zarządu dotyczący roku 2014 r.

Dnia 30 maja 2014 r. uchwałą Rady Nadzorczej MCI Management S.A. uchwaliła Program Opcyjny dla członków Zarządu na 2014 r.

W Programie Opcyjnym uczestniczą członkowie Zarządu poprzez prawo do dodatkowego wynagrodzenia z tytułu wykonywania w okresie nabywania Prawa obowiązków członka Zarządu Spółki w postaci prawa do nabycia od Spółki akcji w liczbie i na warunkach określonych w uchwale.

Warunkiem nabycia przez uprawnionego członka Zarządu prawa do akcji w ramach dodatkowego wynagrodzenia jest pozostawanie przez uprawnionego członka Zarządu w Zarządzie Spółki przez cały okres nabywania Prawa (w tym w dacie zakończenia włącznie – oznacza datę, którą Rada Nadzorcza wskaże jako przypadającą nie wcześniej niż 15 dnia i nie później niż 90 dnia od daty zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.) oraz wykonanie w ocenie Rady Nadzorczej przez uprawnionego członka Zarządu co najmniej 75% priorytetów na rok 2014 określonych w Biznes Planie Spółki na rok 2014, przyjętym przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 2 kwietnia 2014 r.) lub w kontrakcie zawartym przez Spółkę z uprawnionym członkiem Zarządu.

Do dnia 30 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza ustali czy w stosunku do uprawnionego spełnił się warunek, o którym mowa wyżej oraz ustali konkretną datę zakończenia.

Liczba akcji, która zostanie zaoferowana uprawnionemu członkowi Zarządu do nabycia w ramach przyznawanego prawa do akcji zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w dacie zakończenia zgodnie z zasadami określonymi w uchwale.

Wartość uprawnienia dla uprawnionego członka Zarządu zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w dacie zakończenia, zgodnie z zadami określonymi w uchwale. Wartość uprawnienia nie może w żadnym przypadku być wyższa niż wartość bazowa, to jest 200 tys. zł.

Za każdą akcję nabywaną od Spółki w wyniku realizacji prawa uprawniony członek Zarządu będzie zobowiązany uiścić na rzecz Spółki cenę sprzedaży określoną w ww. uchwale.

Cena za wszystkie nabywane akcje przez uprawnionego członka Zarządu powinna zostać zapłacona w całości przez Uprawnionego najpóźniej w dacie zawarcia takiej umowy, przed przeniesieniem własności akcji na rzecz uprawnionego członka Zarządu, chyba że Spółka wyrazi zgodę w umowie na inny sposób rozliczenia ceny. Spółka i uprawniony członek Zarządu mogą uzgodnić, że zbycie akcji przez Spółkę na rzecz uprawnionego członka Rady Nadzorczej nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, przy czym rozliczenie takiej transakcji powinno nastąpić do końca 2015 r.

Uprawniony członek Zarządu nie może przenieść praw przyznanych mu niniejszą uchwałą, chyba że uzyska na to zgodę Spółki.

Z tytułu programu motywacyjnego dla członków Zarządu za 2014 rok ujęto 249 tys. zł w kosztach 2014 r.

Z tytułu programu motywacyjnego dla członków Zarządu za 2013 rok ujęto 657 tys. zł w kosztach 2013 roku oraz 1 014 tys. zł w kosztach 2014 r.

Program motywacyjny dla Pana Tomasza Czechowicza

W ramach uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 maja 2014 r. z uwagi na brak pobierania przez Pana Tomasza Czechowicza stałego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu oraz z uwagi na chęć jeszcze mocniejszego związania interesu Pana Tomasza Czechowicza z interesem Spółki a tym

samym jej akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przyznała Panu Tomaszowi Czechowiczowi dodatkowe wynagrodzenie w postaci prawa do nabycia przez niego od Spółki 50.000 akcji po cenie ustalonej w uchwale.

Program motywacyjny został zrealizowany w roku 2014.

Z tytułu programu motywacyjnego dla Tomasza Czechowicza za 2014 rok ujęto 437 tys. zł w kosztach 2014 r.

W 2013 roku nie był ustanowiony dodatkowy program motywacyjnych dla Tomasza Czechowicza za 2013 r. , poza programem dla Zarządu.

33. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (netto)

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	126	129
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	85	63
Pozostałe usługi	12	-
	223	192

34. 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. Roczny koszt wynajmu ponoszony przez Spółkę wynosi 120 tys. zł. (natomiast w 2013 r. 105 tys. zł.)

35. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 2013 r. Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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, dokonywana jest wnikliwa analiza biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki poprzez wycenę wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych.

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.

Fundusze, których certyfikaty inwestycyjne posiadane są przez spółki 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 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. 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. Na dzień publikacji sprawozdania w portfelach inwestycyjnych funduszy posiadanych przez MCI pozostają trzy spółki, których udział w aktywach netto poszczególnych funduszy przekraczał 20%, tj. ABC Data S.A., Netia S.A. (pośrednio przez spółki portfelowe) oraz jedna spółka niepubliczna. Według wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w te spółki stanowiły odpowiednio 34,9%; 20,1% oraz 20,5%. Cztery największe inwestycje stanowiły 40,1% portfela aktywów pod zarządzaniem.

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w walutach innych niż złoty stanowiły 31,3% portfela aktywów pod zarządzaniem. 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. Spółka zarządzająca (Private Equity Managers S.A) w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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 projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowość, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze posiadane 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, a w konsekwencji na wartość posiadanych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych.

RYZYKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. 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.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z depozytami bankowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat. Spółka zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy.

37. Segmenty operacyjne

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

SEGMENT B – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi – obejmuje aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania kapitałami (w szczególności funduszy inwestycyjnych).

Obecnie w całości segment przyporządkowany do grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A. W dniu 12 czerwca 2014 roku Grupa MCI utraciła kontrolę nad powyższą grupą i stąd działalność segmentu na koniec okresu odbywa się poprzez jednostkę stowarzyszoną.

Poniżej główne pozycje finansowe danego segmentu.

SEGMENTY DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	SEGMENT B PLN'000	SEGMENT A PLN'000	RAZEM PLN'000
Przychody ze sprzedaży	25 377	-	25 377
Koszt własny sprzedaży	(2 935)	-	(2 935)
Zysk brutto na sprzedaży	22 442	-	22 442
Aktualizacja wartości akcji / udziałów	-	194 129	194 129
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	-	1 815	1 815
Inne	(209)	209	-
Zyski z inwestycji	(209)	196 153	195 944
Koszty ogólnego zarządu	(1 689)	(9 032)	(10 721)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	-	61 992	61 992
Pozostałe przychody operacyjne	365	233	598
Pozostałe koszty operacyjne	(252)	(314)	(566)
Zysk na działalności operacyjnej	20 657	249 032	269 689
Koszty finansowe	(3 384)	(12 086)	(15 470)
Przychody finansowe	1 127	8 100	9 227
Wycena instrumentów pochodnych	-	8 847	8 847
Zysk przed opodatkowaniem	18 400	253 893	272 293
Podatek dochodowy	(22)	(7 477)	(7 499)
Zysk netto	18 378	246 416	264 794

SEGMENTY DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2014 r.

	SEGMENT B PLN'000	SEGMENT A PLN'000	RAZEM PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	-	472	472
Wartości niematerialne	-	1	1
Wartość firmy	-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	991 861	991 861
Pozostałe inwestycje w jednostkach	34 853	7	34 860
Certyfikaty inwestycyjne	-	154 601	154 601
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 862	1 862
Należności handlowe oraz pozostałe	-	-	-
Obligacje	-	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	8 847	8 847
	34 853	1 157 651	1 192 504
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	-	1 978	1 978
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	-	5 947	5 947
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	-	748	748
Obligacje	-	-	-
Inne aktywa finansowe	-	7 000	7 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	15 278	15 278
	-	30 951	30 951
Aktywa przeznaczone do likwidacji	-	-	-
Aktywa razem	34 853	1 188 602	1 223 455

**SEGMENTY DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r. cd.**

	SEGMENT B PLN'000	SEGMENT A PLN'000	RAZEM PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	-	62 732	62 732
Kapitał zapasowy	-	577 621	577 621
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	43 188	43 188
Akcje własne	-	(5 089)	(5 089)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	-	89 158	89 158
Zysk netto okresu obrotowego	18 378	246 416	264 794
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	18 378	1 014 026	1 032 404
Udziały nie dające kontroli	-	-	-
Razem kapitały własne	18 378	1 014 026	1 032 404
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	186	186
Obligacje	-	162 541	162 541
	-	162 727	162 727
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	364	364
Pożyczki i kredyty bankowe	-	41	41
Obligacje	-	2 872	2 872
Rezerwy krótkoterminowe	-	11 617	11 617
Zobowiązania z tytułu weksli	-	13 430	13 430
	-	28 324	28 324
Pasywa razem	18 378	1 205 077	1 223 455

Informacje geograficzne

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

38. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Na [stronach 11 – 18](#) niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawiony noty oraz informacje o przekształceniu danych porównywalnych w związku z zastosowaniem MSSF 10 dotyczącym jednostek inwestycyjnych.

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, czyli 31 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki 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.

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w których dokonano inwestycji, w odniesieniu do których Spółka sprawuje kontrolę.

Zgodnie z MSSF 10, Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- (a) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- (b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- (c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Spółka nie konsoliduje jednostek zależnych, ponieważ ma status jednostki inwestycyjnej w związku ze spełnieniem kryteriów z MSSF 10 par. 27.

Jednostka inwestycyjna

Spółka spełnia trzy kryteria klasyfikacji jako jednostka inwestycyjnej określone w paragrafie 27 MSSF 10 tj.:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej a zatem może być zaklasyfikowana jako jednostka inwestycyjna (ang. investment entity).

Zgodnie z paragrafem 31 MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych poza jednostkami zależnymi prowadzącymi działalność inwestycyjną. W związku z tym, inwestycje w jednostki zależne prowadzące działalność inwestycyjną są konsolidowane metodą pełną. Inwestycje w jednostki zależne inne niż prowadzące działalność inwestycyjną wyceniane są do wartości godziwej przez rachunek wyników i ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Wartość godziwa inwestycji w jednostki zależne (nieprowadzących działalności inwestycyjnej) ustalana jest na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto każdej ze spółek zależnych na dany dzień bilansowy. Wartość skorygowana aktywów netto ustalana jest w oparciu o wycenę w wartości aktywów netto (ang. net assets value) funduszy emitujących certyfikaty inwestycyjne, w które inwestują spółki zależne. Wartość certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, jest z kolei oparta o wycenę do wartości godziwej inwestycji w spółki portfelowe, skorygowaną o zobowiązania funduszy.

Jednostki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, nad którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczącym wpływem jest zdolność od uczestnictwa w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, lecz zarazem nie jest to sprawowanie kontroli czy współkontroli nad tą polityką.

Zgodnie z MSR 28.18 Grupa wycenia swoje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsiębiorstwach w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

Wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych do wartości godziwej jest ujmowana w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z MSR 27.11.

Wycena do wartości godziwej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oparta jest:

- w przypadku spółki notowanej – o kurs notowania akcji na rynku publicznym na dzień bilansowy,

- w przypadku spółki nienotowanej na rynku publicznym według:
 - wartości godziwej aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień bilansowy lub,
 - w przypadku wystąpienia reprezentatywnej transakcji sprzedaży akcji danej spółki stowarzyszonej w okresie sprawozdawczym – w wartości akcji określonej w tej transakcji sprzedaży.

Waluty obce

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

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.

Płatności realizowane w formie akcji własnych

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.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

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.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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.

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 rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

Spółka klasyfikuje następujące składniki aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty pochodne.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu zgodnie z MSSF 10 i MSR 28. Metoda wyceny do wartości godziwej akcji jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku jednostek, których akcje są nienotowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych jednostek.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych ustalana jest w oparciu o wartość aktywów netto funduszy.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o model wyceny do wartości godziwej z wykorzystaniem dostępnych informacji źródłowych.

Zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zyski (straty) z inwestycji”.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- ✓ inwestycje w jednostki zależne,
- ✓ inwestycje w jednostki stowarzyszone;
- ✓ certyfikaty inwestycyjne;
- ✓ instrumenty pochodne.

Przychody finansowe

Przychody finansowe uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Utrata wartości aktywów finansowych innych niż wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nie ściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskaną przez posiadacza składników aktywów informację dotyczącą następujących zdarzeń:

- ✓ znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
- ✓ niedotrzymania warunków umowy,
- ✓ przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę pewnych udogodnień ze względu na trudności ekonomiczne pożyczkobiorcy,
- ✓ wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- ✓ zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwalnej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy

Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- ✓ kredyty, pożyczki,
- ✓ obligacje,
- ✓ weksle,
- ✓ zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku z zysków i strat w przychodach i kosztach finansowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot

ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zmiany standardów

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2014 r.

W 2014 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 2014 r.

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący lub nie zatwierdzony przez Unię Europejską dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r. i nie zostały one zastosowane w sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2014 r.

Zmiany do MSSF 2010-2012

MSSF 2

Płatności w formie akcji (obowiązujący od 1 lutego 2015 r.) wyjaśniające definicję „warunków nabycia uprawnień” z Załącznika a do MSSF 2, poprzez oddzielne zdefiniowanie warunków związanych z dokonaniem i warunków świadczenia usług.

Spółka jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską

MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.

Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:

- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).

To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy Standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Jednakże, do momentu pierwszego zastosowania tego standardu, jednostka nie jest w stanie przeprowadzić analizy jego wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe. Jednostka nie zdecydowała jeszcze o dacie początkowego zastosowania Standardu.



**Grupa Kapitałowa
MCI Management S.A.**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

**Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Management S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 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, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 18 marca 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię o tym sprawozdaniu finansowym.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

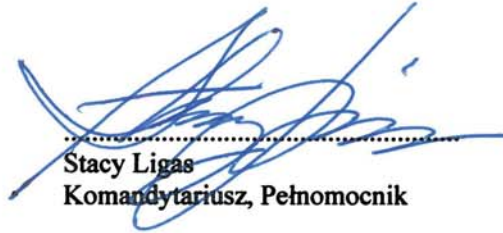
Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



.....
Ewa Józwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154



.....
Stacy Ligas
Komandytariusz, Pełnomocnik

9 marca 2015 r.



**Grupa Kapitałowa
MCI Management S.A.**

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**



Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.2.2.	Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	28 marca 2001
Numer rejestru:	KRS0000004542
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	62 732 000 zł

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Czechowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu.

W ciągu roku 2014 miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki

- Dnia 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Cezarego Smorszczewskiego do Zarządu Spółki.
- Dnia 2 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Magdaleny Paseckiej do Zarządu Spółki.
- Dnia 30 maja 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu p. Ewy Ogryczak do Zarządu Spółki.
- Dnia 30 maja 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu z Zarządu Spółki: p. Magdaleny Paseckiej, p. Norberta Biedrzyckiego, p. Sylwestra Janika, p. Wojciecha Marcińczyka.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- MCI Management S.A.

Jednostki zależne nieobjęte konsolidacją metodą pełną, ale ujęte jako inwestycje wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat zgodnie z MSSF 10.31:

- MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures SKA,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures SKA,
- MCI Fund Management Sp. z o.o.,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. Spółka Jawna,
- MCI Ventures Sp. z o.o.

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

W pierwszym półroczu 2014 r. Spółka utraciła kontrolę nad Grupą Kapitałową Private Equity Managers S.A. która do tego momentu podlegała pełnej konsolidacji. Obecnie spółka jest jednostką stowarzyszoną.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 12 czerwca 2014 r.

Jednostki stowarzyszone wycenione do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat zgodnie z MSR 28.18:

- Private Equity Managers S.A.

1.2.2. Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Bizneslinkco Sp. z o.o. (dawniej AWL III Sp. z o.o.)

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Ewa Józwik
Numer w rejestrze: 11154

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2014 r. przez Walne Zgromadzenie MCI Management S.A..

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 maja 2014 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów

rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 1 października 2014 r. do 2 marca 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezajścienu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

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

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013*	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	472	0,0	328	0,0
Wartości niematerialne	1	0,0	11	0,0
Wartość firmy	0	0,0	80 174	8,5
Inwestycje w jednostkach zależnych	991 861	81,1	638 101	67,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	34 853	2,8	0	-
Inwestycje w jednostkach pozostałych	7	0,0	185	0,0
Certyfikaty inwestycyjne	154 601	12,6	30 403	3,2
Pozyczki udzielone pozostałym jednostkom	0	0,0	446	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 862	0,2	9 399	1,0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0,0	500	0,1
Instrumenty pochodne	8 847	0,7	0	-
Aktywa trwałe razem	1 192 504	97,5	759 547	80,2
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 978	0,2	100 540	10,6
Pozyczki udzielone powiązonym jednostkom	5 947	0,5	5 677	0,6
Pozyczki udzielone pozostałym jednostkom	748	0,1	1 384	0,1
Inne aktywa finansowe - weksle	7 000	0,6	11 610	1,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 278	1,2	67 197	7,1
Aktywa obrotowe razem	30 951	2,5	186 408	19,7
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	0	0,0	562	0,1
SUMA AKTYWÓW	1 223 455	100,0	946 517	100,0
PASYWA				
	31.12.2014	%	31.12.2013*	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	62 732	5,1	62 347	6,6
Kapitał zapasowy	577 621	47,2	458 600	48,5
Pozostałe kapitały rezerwowe	43 188	3,5	44 584	4,7
Inne całkowite dochody	-	-	(690)	0,1
Akcje własne	(5 089)	0,4	(8 959)	0,9
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	89 158	7,3	21 410	2,3
Zysk netto okresu obrotowego	264 794	21,6	186 184	19,7
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 032 404	84,4	763 476	80,7
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Kapitał własny razem	1 032 404	84,4	763 476	80,7
Zobowiązania długoterminowe				
Pozyczki i kredyty bankowe	186	0,0	226	0,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	162 541	13,3	84 800	9,0
Zobowiązania długoterminowe razem	162 727	13,3	85 026	9,0
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	364	0,0	1 037	0,1
Pozyczki i kredyty bankowe	41	0,0	41	0,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 872	0,2	35 495	3,8
Rezerwy	11 617	0,9	12 272	1,3
Zobowiązania z tytułu weksli	13 430	1,1	49 170	5,2
Zobowiązania krótkoterminowe razem	28 324	2,3	98 015	10,4
Zobowiązania razem	191 051	15,6	183 041	19,3
SUMA PASYWÓW	1 223 455	100,0	946 517	100,0

* - Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014	1.01.2013 - 31.12.2013
	zł '000	zł '000
Przychody ze sprzedaży	25 377	78 179
Koszt własny sprzedaży	(2 935)	(3 620)
Zysk/(Strata) brutto na sprzedaży	22 442	74 559
Aktualizacja wartości akcji / udziałów	194 129	141 953
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	1 815	(7 701)
Zyski z inwestycji	195 944	134 252
Koszty ogólnego zarządu	(10 721)	(13 249)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	61 992	-
Pozostałe przychody operacyjne	598	1 088
Pozostałe koszty operacyjne	(566)	(7 777)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	269 689	188 873
Przychody finansowe	9 227	4 535
Koszty finansowe	(15 470)	(11 245)
Wycena instrumentów pochodnych	8 847	-
Koszty finansowe netto	2 604	(6 710)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	272 293	182 163
Podatek dochodowy	(7 499)	4 158
Zysk/(strata) netto z działalności zamiejscowej	-	(137)
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	264 794	186 184
Przypadający:		
właścicielom jednostki dominującej	264 794	186 184
udziałom niekontrolującym	-	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	690	(567)
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	690	(567)
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	265 484	185 617
Zysk netto przypadający na jedną akcję		
Podstawowy (zł)	4,24	2,99
Rozwodniony (zł)	3,99	2,98

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013*	2012*
1. Suma bilansowa	1 223 455	946 517	779 617
2. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	1 026 714	638 101	496 055
3. Certyfikaty Inwestycyjne	154 601	30 404	65 050
4. Kapitał własny (bez zysku netto roku bieżącego)	767 610	577 292	530 638
5. Zysk netto za okres	264 794	186 184	41 576
6. Rentowność inwestycji netto			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> zyski z inwestycji	1 043,4%	238,2%	131,0%
7. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	34,5%	32,3%	7,8%
8. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	15,6%	19,3%	26,6%
9. Wskaźnik płynności bieżącej			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,09	1,90	0,69

* - Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

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

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 38 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 8 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

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

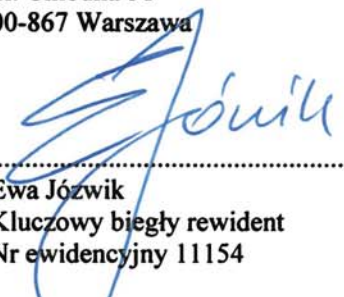
3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

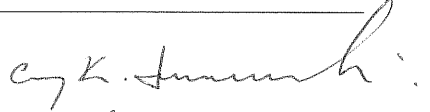



.....
Ewa Józwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154


.....
Stacy Ligas
Komandytariusz, Pełnomocnik

9 marca 2015 r.

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

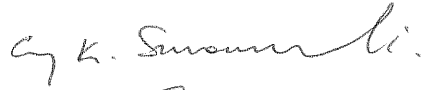


Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, 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.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

Warszawa, 9 marca 2015 r.

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

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 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.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

Warszawa, 9 marca 2015 r.

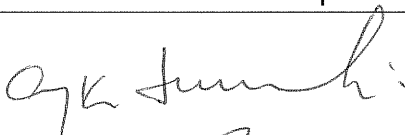


GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności
w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r.

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

Warszawa, dnia 9 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31 GRUDNIA 2014 r.

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (GK MCI)

MCI MANAGEMENT S.A. („MCI”, „Spółka”) została założona w 1999 r. i jest jedną z wiodących w regionie CEE grup *private equity*. W trakcie swojej dotychczasowej historii MCI prowadziło swoją działalność w dwóch obszarach: (1) w segmencie inwestycji oraz (2) w segmencie zarządzania aktywami. W 2014 roku MCI sprzedało inwestorom zewnętrznym i menedżerom zatrudnionym w Spółce większościowy pakiet akcji spółki zarządzającej aktywami Private Equity Managers S.A., pozostawiając sobie 10,25% akcji spółki. Tym samym rok 2015 będzie pierwszym rokiem MCI jako spółki prowadzącej wyłącznie działalność inwestycyjną. Jednocześnie w obszarze inwestycyjnych zainteresowań Grupy MCI pozostają branże nowych technologii związanych z Internetem, dystrybucją IT oraz branża TMT.

Rok 2014 MCI zamknęło zyskiem netto na poziomie 265 mln zł, osiągając 34% zwrot na kapitale w stosunku do poziomu kapitałów na koniec 2013 r. Aktywa netto Spółki, po raz pierwszy w historii przekroczyły wartość 1.000 mln zł i ukształtowały się na poziomie 1.032 mln zł. Tym samym wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 16,46 zł – 61% powyżej kursu zamknięcia akcji na GPW w dniu 31 grudnia 2014 r.

Do połowy 2014 roku GK MCI prowadziła działalność w segmencie zarządzania aktywami. Aktywa pod zarządzeniem wyniosły na koniec czerwca 2014 r. 1,5 mld zł i były wyższe od wartości aktywów pod zarządzeniem na koniec 2013 roku o 36%.

Segment inwestycji

Segment ten to bezpośrednia działalność inwestycyjna *private equity / venture capital*, czyli nabywanie i zbywanie aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z GK MCI. Grupa MCI inwestuje swoje aktywa poprzez 5 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 1.0 FIZ i MCI.TechVentures 1.0 FIZ) poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures FIZ i Internet Ventures FIZ) po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures 2.0 FIZ). Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego zarządzający aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów.

Najistotniejsze aktywa tego segmentu to udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe, takie jak: obligacje, certyfikaty inwestycyjne, weksle obce, pożyczki i depozyty.

Segment zarządzania aktywami

Segment zarządzania aktywami, obejmuje aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania kapitałami (w szczególności funduszy inwestycyjnych).

Obecnie w całości segment przyporządkowany do grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A. W dniu 12 czerwca 2014 roku GK MCI utraciła kontrolę nad powyższą grupą i stąd działalność segmentu na koniec okresu odbywa się poprzez jednostkę stowarzyszoną.

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

W pierwszym półroczu 2014 GK MCI rozpoznała przychody z zarządzania na poziomie 25,4 mln zł, które były wyższe od analogicznego okresu roku 2013 o 16,6 mln zł.

W wyniku de-konsolidacji PEM GK MCI rozpoznała zysk w kwocie 62 mln zł.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2014 roku.

PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2014 ROKU I W 2015 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

17 marca 2014 r. miała miejsce najważniejsza zmiana kadrowa w MCI. Na stanowisko Prezesa MCI został powołany Cezary Smorszczewski. Dotychczasowy Prezes Zarządu, Tomasz Czechowicz, objął funkcję Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialnego za działalność inwestycyjną w sektorze Internetu i nowych technologii, oraz zarządzanie portfelem istniejących inwestycji.

Wybór Cezarego Smorszczewskiego na stanowisko Prezesa wzmocnił kompetencje MCI w zakresie inwestycji typu buyout, a także pozycji Spółki na rynkach zagranicznych, zwłaszcza Europy Środkowo-Wschodniej. Pan Smorszczewski został także istotnym akcjonariuszem Private Equity Managers S.A. oraz wspiera MCI w działaniach z zakresu pozyskiwania finansowania i przeprowadzenia IPO PEM.

W dniu 30 maja 2014 r. w skład Zarządu Spółki została powołana Ewa Ogryczak, która pełni funkcję Dyrektora Finansowego MCI Management S.A. W tym samym dniu panowie Wojciech Marcińczyk, Sylwester Janik i Norbert Biedrzycki złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członków Zarządu Spółki.

W miesiącach: marcu i październiku 2014 roku MCI wyemitowało obligacje na łączną kwotę 81 mln zł. W marcu obligacje zamienne na akcje serii G1, z terminem zapadalności 21 marca 2018 roku na kwotę 50 mln zł. W październiku obligacje serii I1, z terminem zapadalności 17 października 2017 roku, na kwotę 31 mln zł. Jednocześnie w dniu 31 marca 2014 roku Spółka, zgodnie z harmonogramem, wykupiła obligacje serii F o łącznej wartości 35,3 mln zł.

Strategicznym projektem GK MCI w rok 2014 było wydzielenie spółki zarządzającej aktywami – Private Equity Managers S.A. Operacja ta pozwoliła na pozyskanie dodatkowego kapitału, który został przeznaczony na nowe, perspektywiczne inwestycje. Po rozliczeniu sprzedaży akcji w posiadaniu MCI bezpośrednio pozostało 10,25% akcji PEM. W subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, w którym MCI – poprzez swoje spółki zależne – posiada 98,81% certyfikatów inwestycyjnych, pozostało 12,35% akcji PEM.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Rok 2015 będzie pierwszym rokiem, w którym GK MCI działać będzie wyłącznie jako wehikuł inwestycyjny, lokując swoje środki i pozyskane finansowanie w spółki portfelowe poprzez dedykowane fundusze. GK MCI planuje nadal lokować aktywa w 5 funduszy inwestycyjnych, reprezentujących 5 różnych strategii inwestycyjnych. Od dużych inwestycji typu *buyout* i *growth* (MCI.EuroVentures 1.0 FIZ i MCI.TechVentures 1.0 FIZ), poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures FIZ i Internet Ventures FIZ), po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures 2.0 FIZ).

Wierzmy, że trend digitalizacji gospodarki przyniesie wymierne korzyści, dlatego przyłączyliśmy się do niego i konsekwentnie za nim podążamy. Zainteresowania inwestycyjne GK MCI nadal pozostawać będą w obszarze nowych technologii internetowych. Duży potencjał dostrzegamy w obszarze *Internet of Things*, który wg naszych oczekiwań powinien rozwijać się w tempie zbliżonym do 20% rocznie, a w sektorze przedsiębiorstw nawet dwukrotnie wyższym.

Po bardzo aktywnym 2014 r., w 2015 roku zamierzamy zdynamizować akcje inwestycyjną, wydając na nowe projekty inwestycyjne ok 0,5 mld zł. Szacujemy, że nasze aktywa netto na jedną akcję powinny wzrosnąć o 15%-20%. W zakresie celów taktycznych głównym zadaniem pozostaje stabilizacja kursu ABC Data S.A. oraz sprzedaż czeskiej spółki Invia.

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

Grupa MCI Management S.A. osiągnęła w całym 2014 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie 265 mln zł. W tym samym okresie wartość jej aktywów netto wzrosła do poziomu prawie 1.032 mln zł.

Osiągnięty zysk netto był przede wszystkim pochodną wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – certyfikatów funduszu MCI.EuroVentures 1.0 FIZ i MCI.TechVentures 1.0 FIZ, przychodów z zarządzania osiągniętych przez PEM oraz wyniku na dekonsolidacji PEM.

Wynik 2014 roku można podzielić na następujące składowe:

- (i) Przychody z zarządzania 25 mln zł
- (ii) Wzrost wartości certyfikatów MCI.EuroVentures 1.0 FIZ 142 mln zł, osiągnięte głównie za sprawą otrzymanej dywidendy z Indeks i ABC Data S.A. oraz wzrostu wartości akcji Indeks i Wirtualnej Polski.
- (iii) Wzrostu wartości certyfikatów MCI.TechVentures 1.0 FIZ w wysokości 43 mln zł
- (iv) Wynik na dekonsolidacji PEM 62 mln zł
- (v) Kosztów ogólnego zarządu w spocie 14 mln zł

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 16,46 zł i był o 61% wyższy od ceny akcji MCI na dzień 31 grudnia 2014 r. (10,23 zł).

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2014 i lata następne

PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW 2014

W dniu 18 grudnia 2013 roku Raportem Bieżącym nr 57/2013 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

Prognoza została zrealizowana w 99%; wartość aktywów netto na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. wyniosła 16,46 zł.

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 dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki poprzez spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych

Spółki portfelowe funduszy, których certyfikaty posiadają spółki z GK MCI są wyceniane do wartości godziwej raz na kwartał, a wartość wyceny przekłada się na wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Wyceny potwierdzane są przez audytora. 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 GK MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonjunktury na giełdach.

Fundusze, których certyfikaty posiadają spółki z GK 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 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 GK MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK 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. 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. Fundusze, których certyfikaty posiadają spółki GK MCI starają się obniżyć wskazane

ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. Nie mniej jednak na dzień publikacji sprawozdania w portfelach inwestycyjnych funduszy posiadanych przez MCI pozostają trzy spółki, których udział w aktywach netto poszczególnych funduszy przekraczał 20%, tj. ABC Data S.A., Netia S.A. (pośrednio przez spółki portfelowe) oraz jedna spółka niepubliczna. Według wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w te spółki stanowiły odpowiednio 34,9%; 20,1% oraz 20,5%. Cztery największe inwestycje stanowiły 40,1% portfela aktywów pod zarządzaniem.

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w walutach innych niż złoty stanowiły 31,3% portfela aktywów pod zarządzaniem. 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 prowadzone 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 funduszy, a co za tym idzie, spadek wartości posiadanych przez spółki z GK MCI certyfikatów inwestycyjnych. Spółka zarządzająca w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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 posiadanych 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 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 posiadane przez GK 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, a w konsekwencji na wartość posiadanych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych

Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management S.A.

W roku obrotowym 2014 Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacja o nabyciu akcji własnych Private Equity Managers S.A.

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 zostało dokonane w drodze nabycia akcji własnych przez Private Equity Managers S.A. za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł.

Kapitał zakładowy Private Equity Managers S.A. wynosi 3 335 tys. zł.

Spółka PEM SA, w celu opłacenia nabytych akcji własnych, wyemitowała w grudniu 2013 roku obligacje serii B o wartości nominalnej 40.000 tys. zł, które zostały objęte przez MCI Management S.A.. Następnie spółki dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności. W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje, MCI Management S.A. sprzedała spółce pośrednio zależnej od PEM SA, tj. MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2014 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 S.A.

Emisja obligacji zwykłych serii G1 oraz I1

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu obligacji”. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w nocie nr 21 „Zobowiązania z tytułu weksli”.

Otrzymany kredyt w spółce stowarzyszonej 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 powiązаныmi

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w nocie nr 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 „Podmioty powiązane”.

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w nocie nr 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 „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. kredytach i pożyczkach zawiera nota nr 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014. „Pożyczki i kredyty bankowe”.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 „Poręczenia i gwarancje”.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota nr 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 „Udzielone pożyczki”.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 „Poręczenia i gwarancje”.

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

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych oraz inwestycji w MCI Management S.A. zostały opisane w 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 roku 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. W dniu 26 kwietnia 2012 roku Sąd Najwyższy oddalił korzystny dla MCI wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Dnia 17 stycznia 2013 roku Sąd Apelacyjny podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając MCI odszkodowanie za JTT.

Skarb Państwa, złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od drugiego, ww. wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013. Na skutek wniesionej skargi kasacyjnej Sąd Najwyższy uchylił w dniu 26 marca 2014 r. wyrok Sądu Apelacyjnego z dnia 17 stycznia 2013 r. i przekazał tym samym sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

W lipcu 2014 roku odbyło się pierwsze posiedzenie przed Sądem Apelacyjnym, na którym dopuszczony został dowód z uzupełniającego przesłuchania świadków.

Na dzień publikacji niniejszego raportu postępowanie jest w toku, sprawa jest rozpatrywana przez wskazany Sąd Apelacyjny, który prowadzi postępowanie dowodowe w zakresie zeznań świadków. Posiedzenie w sprawie zostało wyznaczone na dzień 19 marca 2015 roku.

Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka/MCI

W dniu 2 kwietnia 2011 roku 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 z 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 roku 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 w 2006 za akcje spółki przekazane jej zaliczkowo i niezwrócone.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku 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 roku 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, w dalszym toku postępowania kwota powództwa wzajemnego przeciwko Spółce została ograniczona do kwoty 12.163.470 zł.

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.

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. W powyższej sprawie wyznaczony został termin posiedzenia na dzień 9 kwietnia 2015 roku.

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 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 roku 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 uiszczyła zobowiązanie podatkowe wynikające z decyzji UKS wraz z odsetkami i 3 stycznia 2014 roku wniosła skargę na decyzję UKS do WSA.

W dniu 2 września 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie po przeprowadzonej rozprawie, ogłosił wyrok, w którym podzielił zarzuty skargi i uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie (wyrok merytoryczny). Wyrok nie został zaskarżony przez żadną ze stron i jest prawomocny. Akta sprawy zostały zwrócone do Izby Skarbowej – aktualnie sprawa znajduje się na etapie ponownego rozpatrywania przez ten organ.

Postępowanie z powództwa Renaty Raczyńskiej przeciwko Spółce

Przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu toczy się postępowanie przeciwko MCI z powództwa Renaty Raczyńskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 450 tys. zł.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie został wyznaczony termin rozprawy.

Postępowanie z powództwa Spółki przeciwko Izabeli Raczyńskiej

Przed Sądem Okręgowym w Opolu toczy się postępowanie z powództwa MCI przeciwko Izabeli Raczyńskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 261,6 tys. zł.

Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na 10 marca 2015 roku.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W roku obrotowym 2014 Spółka wyemitowała 385 tys. sztuk akcji. Emisja była związana z wypłatą wynagrodzenia dla członków Zarządu z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego.

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 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 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 zł 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 2014

W 2014 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 2015 roku są: zachowanie 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.

W 2014 roku nie miały miejsca zmiany podstawowych zasad zarządzania MCI Management S.A.

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 czerwca 2013 r. i od 17 lipca 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 czerwca 2013 r.)
- Stanisław Kluza – Członek Rady Nadzorczej (od 15 lipca 2013 r.)
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej (do 28 czerwca 2013 r.)
- Jarosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej (do 28 czerwca 2013 r.)

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

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu (od 17 marca 2014 r.)
- Tomasz Janusz Czechowicz
- Ewa Ogryczak – Członek Zarządu (od 30 maja 2014 r.)

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

- Norbert Biedrzycki – rezygnacja w dniu 30 maja 2014 r.
- Sylwester Janik – rezygnacja w dniu 30 maja 2014 r.
- Magdalena Pasecka – rezygnacja w dniu 30 maja 2014 r.
- Wojciech Marcińczyk – rezygnacja w dniu 30 maja 2014 r.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Kluza – Członek Rady Nadzorczej,
- prof. zw. dr hab. Krzysztof Obłój – Członek Rady Nadzorczej,
- Dorota Lange-Socha – Członek Rady Nadzorczej.

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

Umowy zawarte między MCI Management S.A. a osobami zarządzającymi w 2014 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 2014 do 31 grudnia 2014 wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zarząd		
GRUPA MCI		
Smorszczewski Cezary	436	-
Ogryczak Ewa	267	-
*Pasecka Magdalena	94	226
*Marcińczyk Wojciech	101	227
*Janik Sylwester	53	1188
GRUPA PEM		
**Chyczewski Michał	-	171
**Pasecka Magdalena	-	139
**Marcińczyk Wojciech	-	329
Rada Nadzorcza		
GRUPA MCI		
Adamiuk Dariusz	7	17
Czapski Piotr	12	-
Janiszewski Hubert	20	-
Kluza Stanisław	10	10
Lange-Socha Dorota	5	-
Oblój Krzysztof	4	-
GRUPA PEM		
**Adamiuk Dariusz	-	3
**Kluza Stanisław	-	1
**Niewiński Adam	-	3
**Siewierski Wojciech	-	-

*Osoby, które zrezygnowały z pełnienia funkcji członka Zarządu w 2014 roku

** W czerwcu 2014 roku GK MCI utraciła kontrolę nad grupą PEM S.A.

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

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 9 marca 2015 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>
Cezary Smorszczewski	-	-
Tomasz Czechowicz	*1 425 092	*887 183
Ewa Ogryczak	-	-

*Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Hubert Janiszewski	*21 467	-
Piotr Czapski	-	-
Stanisław Kluza	-	-
Krzysztof Obłój	-	-
Dorota Lange-Socha	-	-

*Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

26. Znaczeni akcjonariusze

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w tys. szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	32 558	51,90%	32 558	51,90%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 529	7,22%	4 529	7,22%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 156	5,03%	3 156	5,03%
Pozostali	22 488	35,85%	22 488	35,85%
	62 731	100,00%	62 731	100,00%

Głównym akcjonariuszem Spółki jest Alternative Investment Partners Sp. z o. o, który posiada 51,90% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

Szczegółowy opis uchwalonych Programów motywacyjnych dla członów Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 w nocie 32.

28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Management S.A., 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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego - „Program motywacyjny”.

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 2014 rok 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. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

W dniu 24 lipca 2014 roku została zawarta umowa ze Spółką KPMG Sp. z o.o. sp. k – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r.. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 Spółka KPMG Sp. z o.o. sp. k została wybrana na bieżącego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok.

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

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	126	129
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	85	63
Pozostałe usługi	12	-
	223	192

33. Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 91 ust.5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 2014 r. poz. 133) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku, Zarząd MCI Management S.A. przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega MCI Management S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w MCI Management S.A. w 2014 obejmujący opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji; opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki, sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia zostanie zaprezentowany na oficjalnej stronie internetowej Spółki.

34. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 92 ust. 1 pkt. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r.

W związku z § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

- a) według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- b) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.