

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**  
Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny QSr 1 / 2014

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku  
- Dz.U. Nr 33, poz. 259)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za I kwartał roku obrotowego 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

Data przekazania 13 maja 2014

Pełna nazwa emitenta	<b>MCI Management Spółka Akcyjna</b>
Skrócona nazwa emitenta	<b>MCI</b>
Adres siedziby emitenta	<b>ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa</b>
NIP	899-22-96-521
REGON	932038308
Telefon	+48 71 759 18 10
e-mail	<a href="mailto:biuro@mci.com.pl">biuro@mci.com.pl</a>

**Podpisy Zarządu**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/ Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
<b>Cezary Smorszczewski</b>	Prezes Zarządu	
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Magdalena Pasecka</b>	Członek Zarządu	
<b>Sylwester Janik</b>	Członek Zarządu	
<b>Wojciech Marcińczyk</b>	Członek Zarządu	
<b>Norbert Biedrzycki</b>	Członek Zarządu	

## Podsumowanie działalności i wyników Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. po pierwszym kwartale 2014 roku.

### WYNIKI

**Skonsolidowany zysk netto, osiągnięty przez MCI Management S.A., za pierwszy kwartał 2014 roku wyniósł 108,5 mln zł.** Aktywa netto osiągnęły wartość **873 mln zł**, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 14 zł. Prognoza na rok 2014, którą MCI ogłosiło w grudniu 2013 roku, zakładała wzrost aktywów za jedną akcję z 12,2 zł na koniec 2013 roku na 16,5 zł w 2014 roku. Dzięki tak dobremu wynikowi, w pierwszym kwartale 2014 roku MCI osiągnęło prawie połowę zakładanego w prognozie wzrostu.

Do wyniku na koniec marca 2014 roku kontrybuował przede wszystkim wynik na sprzedaży akcji grupy PEM S.A. (zarządzającej aktywami) w PRE-IPO. Osiągnięta cena w transakcjach sprzedaży była istotnie wyższa niż wartość tej firmy w bilansie MCI.

Na przełomie marca i kwietnia 2014 roku dokonano sprzedaży około 30% pakietu oraz dokonano przeszacowania pozostałego pakietu dostępnego do sprzedaży. Po przeprowadzeniu sprzedaży następnych transz MCI pozostanie znaczącym, mniejszościowym akcjonariuszem spółki poprzez swój fundusz MCI.EuroVentures.

### PRE – IPO PEM

Jednym ze strategicznych celów MCI Management S.A. w ostatnich latach było wydzielenie spółki zarządzającej aktywami – Private Equity Managers S.A. (w skrócie PEM) i sprzedaż części jej akcji w ofercie publicznej. Przed wydzieleniem tego segmentu działalności, odrębnego od inwestycji kapitałowych, jakie są i pozostaną główną działalnością MCI, wartość wpływów z zarządzania aktywami była konsolidowana przez MCI.

Spółka MCI była dotąd wyceniana przez rynek kapitałowy poprzez pryzmat wartości spółek portfelowych, jednak rynek nie wyceniał wartości asset menadżera, który czerpie wpływy z zarządzania funduszami inwestującymi w te spółki. Dlatego też sprzedaż jego akcji w PRE-IPO i IPO pozwoli rozpoznać wartość spółki w wynikach MCI, przyniesie wpływy środków, jakie zostaną przeznaczone na nowe inwestycje, a MCI pozostając istotnym akcjonariuszem PEM, będzie czerpało korzyści ze wzrostu wartości jego akcji. PEM jest wyjątkową ofertą dla inwestorów na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Będzie dopiero trzecim TFI notowanym na GPW, ale jedynym zarządzającym aktywami typu private equity, gdzie wynagrodzenia za zarządzanie (stałe i zmienne „za sukces”) są istotnie wyższe niż w typowych funduszach inwestycyjnych. Zwrot z aktywów MCI osiągnięty w czasie ostatnich piętnastu lat, to 22% IRR, a aktywa pod zarządzaniem wzrosły z 303 mln zł w 2008 roku do około 1,1 mld zł w 2013 roku i ok 1,3 mld zł w marcu 2014 roku. Historyczne wyniki pozwalają oczekiwać dalszego wzrostu przychodów zarządzającego aktywami, którego wyniki skorelowane są z przychodami z inwestycji MCI i wzrostem aktywów pod zarządzaniem. Należy także podkreślić, że PEM deklaruje wypłaty systematycznych, corocznych dywidend dla swoich akcjonariuszy.

Obecnie MCI finalizuje prace nad prospektem PEM S.A., który zostanie złożony w KNF do końca drugiego półrocza 2014 roku. Jednocześnie w wyniku transakcji PRE-IPO tylko na przełomie pierwszego i drugiego kwartału tego roku sprzedano znaczący pakiet akcji PEM do obecnych inwestorów MCI i kadry zarządzającej, co stanowi około 30% wszystkich akcji PEM. Przed dokonaniem transakcji PRE-IPO PEM wypłacił dywidendę za rok 2013 do Grupy MCI o wartości 72,5 mln zł.

Powyższe transakcje istotnie kontrybuowały do wyniku MCI w pierwszym kwartale 2014 roku, a uczestnictwo kadry menadżerskiej w transakcji pozwala powiązać interes kluczowych menadżerów z interesem przyszłych akcjonariuszy PEM oraz zapewnić stabilność zespołu, który przyczynił się do tak dobrych wyników w ostatnim okresie działalności PEM i MCI.

Spółka MCI podtrzymuje plany wylistowania PEM jeszcze w 2014 i oczekuje dalszego wzrostu wartości tego aktywa w ramach tej transakcji.

## DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W pierwszym kwartale 2014 roku zespół MCI Management S.A. dokonał szeregu **nowych inwestycji kapitałowych**.

W ramach inwestycji buyout w funduszu MCI.EuroVentures w marcu sfinalizowano inwestycję zakupu 20% udziałów w Wirtualnej Polsce Sp. z o.o. MCI, obok Innovy i Grupy O2, stała się istotnym akcjonariuszem w spółce, będącej nowym liderem polskiego rynku internetowego, jakim stała się Wirtualna Polska po połączeniu z Grupą O2. Jednocześnie fundusz, korzystając z przejściowego spadku wartości akcji spółki Indeks Bilgisayar na giełdzie tureckiej, wywołanego sytuacją geopolityczną, powiększył swoją ekspozycję na to aktywo, dokupując około 1% akcji spółki za średnią cenę ok 3,5 TRY (obecnie akcje wyceniane są na ok 3,9 TRY i cena rośnie wraz z bardzo dobrymi wynikami operacyjnymi spółki).

W segmencie rynku inwestycji typu seed i growth, poprzez fundusz Internet Ventures.FIZ zrealizowano cztery nowe inwestycje. Są to spółki: Feedo (platforma dedykowana sprzedaży artykułów dla niemowląt), mGenerator (kreator nowych stron internetowych i aplikacji), Hojo (platforma internetowa oferująca usługi sprzątanía) oraz Focus Telecom (oferująca usługi komunikacji biznesowej „w chmurze”).

Zespół kontynuuje prace nad pozyskiwaniem nowych inwestycji do portfela MCI, zamierzając zrealizować ambitną prognozę na 2014 rok, zakładającą zainwestowanie co najmniej 305 mln zł w nowe spółki portfelowe.

W pierwszym kwartale 2014 roku należy zwrócić też szczególną uwagę na działalność trzech największych z **naszych spółek portfelowych**.

ABC Data S.A. podała do wiadomości ambitną prognozę finansową na rok 2014 oraz ogłosiła zamiar wypłaty dywidendy o wartości ok 45,7 mln zł (szacowany wpływ do MCI to około 28 mln zł).

Indeks Bilgisayar, mimo perturbacji społecznych i politycznych w Turcji, odnotował bardzo dobre wyniki w 1 kwartale 2014 a jego wynik netto jest nawet większy niż za cały 2013 rok. Oczekujemy co najmniej utrzymania tendencji wzrostowej w dalszej części 2014 roku, a to za sprawą dynamicznego wzrostu gospodarczego i popytu na sprzęt IT na rynku tureckim oraz pojawieniu się przychodów ze sprzedaży produktów Apple dzięki uzyskaniu pod koniec 2013 roku licencji na sprzedaż produktów tej marki na rynku tureckim.

Invia.cz, lider rynku e-travel w Europie Środkowo-Wschodniej, której ponad 80 – proc. pakiet udziałów posiada fundusz TechVentures, zapowiada bardzo dobry rok. Wyniki operacyjne istotnie wzrosną, nie tylko ze względu na dynamiczny rozwój na rynku rosyjskim Travelata, ale także poprzez poprawę rentowności operacji polskiego Travel Planet oraz wzrost popytu na wycieczki online w Czechach i na Słowacji.

W następnym kwartale 2014 roku kadra zarządzająca MCI i PEM skupi się przede wszystkim na pozyskiwaniu nowych inwestycji oraz na przygotowaniu PEM S.A. do wejścia na giełdę i zakończenia procesu PRE-IPO. Pracujemy także nad komunikacją z inwestorami i rynkiem i zawsze staramy się wykorzystywać sugestie i uwagi naszych kluczowych interesariuszy. Jak zapowiadaliśmy, dążymy do zmniejszenia dyskonta pomiędzy wartością aktywów netto na jedną akcję, a wyceną akcji na GPW oraz chcemy zapewnić dobre wyniki z inwestycji w akcje MCI dla naszych inwestorów. To będzie stanowiło nasz priorytet w 2014 roku.

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2014

### Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 EUR'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	5 903	3 679	1 409	881
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	113 749	11 093	27 152	2 658
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	111 138	9 619	26 528	2 305
Zysk (strata) netto	108 545	9 939	25 909	2 381
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 846	1 805	12 376	432
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(108 406)	(4 396)	(25 876)	(1 053)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1 112	(948)	265	(227)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(55 448)	(3 539)	(13 235)	(848)
Aktywa, razem	1 310 717	786 575	314 223	188 293
Zobowiązania długoterminowe	137 318	36 503	32 920	8 738
Zobowiązania krótkoterminowe	300 477	167 989	72 034	40 214
Kapitał własny	872 922	582 083	209 269	139 341
Kapitał podstawowy	62 447	62 347	14 971	14 925
Liczba akcji (w szt.)	62 446 627	62 346 627	62 446 627	62 346 627
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,74	0,16	0,41	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,98	9,34	3,34	2,23

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 marca 2014 roku – 4,1713, a na dzień 31 marca 2013 roku – 4,1774.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 marca roku 2014 – 4,1894, a dla roku 2013 – 4,1738.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

		Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000
	<b>NOTY</b>		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	<b>5</b>	5 903	3 679
Koszt własny sprzedaży		(1 402)	(618)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>4 501</b>	<b>3 061</b>
Zyski (straty) z inwestycji	<b>4</b>	111 660	9 342
Koszty ogólnego zarządu		(2 523)	(1 543)
Pozostałe przychody operacyjne		209	541
Pozostałe koszty operacyjne		(98)	(308)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>113 749</b>	<b>11 093</b>
Koszty finansowe		(3 272)	(1 474)
Przychody finansowe		661	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>111 138</b>	<b>9 619</b>
Podatek dochodowy		(2 161)	320
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>108 977</b>	<b>9 939</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>108 977</b>	<b>9 939</b>
<b>Przypadający na:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		108 545	9 939
- udziały nie dające kontroli		432	-
		<b>108 977</b>	<b>9 939</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		690	-
		<b>690</b>	<b>-</b>
		<b>109 667</b>	<b>9 939</b>
<b>Zysk na jedną akcję</b>		1,74	0,16
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>		1,74	0,18

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 marca 2014

		Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
	<b>NOTY</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		276	441
Wartości niematerialne		2	95
Wartość firmy		-	85 714
Pozostałe inwestycje w jednostkach		47 845	93
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		453	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 599	7 683
Należności handlowe oraz pozostałe		-	534
Obligacje	<b>8</b>	40 845	-
Inne aktywa finansowe	<b>6</b>	1 109 073	580 268
		<b>1 207 093</b>	<b>674 828</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>7</b>	89 110	75 079
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek		-	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		2 332	1 327
Obligacje	<b>8</b>	-	1 053
Inne aktywa finansowe		-	3 430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 182	30 858
		<b>103 624</b>	<b>111 747</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 310 717</b>	<b>786 575</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	<b>11</b>	62 447	62 347
Kapitał zapasowy	<b>11</b>	459 092	436 200
Pozostałe kapitały rezerwowe		44 277	38 932
Inne całkowite dochody		-	(126)
Akcje własne		(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		207 520	43 749
Zysk netto okresu obrotowego		108 545	9 939
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>872 922</b>	<b>582 083</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>872 922</b>	<b>582 083</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe		216	267
Obligacje	<b>9</b>	134 800	34 048
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 302	2 188
		<b>137 318</b>	<b>36 503</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	<b>12</b>	190 569	100 068
Pożyczki i kredyty bankowe		1 848	449
Obligacje	<b>9</b>	447	29 022
Rezerwy krótkoterminowe	<b>10</b>	11 585	11 943
Zobowiązania z tytułu weksli	<b>13</b>	96 028	26 507
		<b>300 477</b>	<b>167 989</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 310 717</b>	<b>786 575</b>

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Udziały / akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego o obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego			
<b>Saldo na dzień 01.01.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>2 314</b>	<b>41 572</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 944</b>	<b>22 413</b>	<b>11 564</b>	<b>4 817</b>	-	<b>(123)</b>	<b>(8 958)</b>	<b>572 146</b>
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	-	118	-	-	-	-	118
Zmiany kapitałów	-	(137)	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	-	(117)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Przeniesienie wyniku	-	41 572	(41 572)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	9 939	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 939
<b>Saldo na dzień 31.03.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>43 749</b>	<b>9 939</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 944</b>	<b>22 413</b>	<b>11 702</b>	<b>4 817</b>	-	<b>(126)</b>	<b>(8 958)</b>	<b>582 083</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014</b>	<b>62 347</b>	<b>21 342</b>	<b>186 178</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>322 344</b>	<b>22 413</b>	<b>17 254</b>	<b>4 817</b>	<b>100</b>	<b>(690)</b>	<b>(8 959)</b>	<b>763 402</b>
Podwyższenie kapitału	100	-	-	-	309	-	-	-	(54)	-	(70)	-	-	285
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	690	-	690
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	183	-	-	-	(183)	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	186 178	(186 178)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	108 545	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108 545
<b>Stan na dzień 31.03.2014</b>	<b>62 447</b>	<b>207 520</b>	<b>108 545</b>	<b>28 175</b>	<b>2 133</b>	<b>106 440</b>	<b>322 344</b>	<b>22 413</b>	<b>17 017</b>	<b>4 817</b>	<b>30</b>	-	<b>(8 959)</b>	<b>872 922</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	57 433	1 709
Odsetki zapłacone	226	99
Inne korekty	(5 813)	(3)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<b>51 846</b>	<b>1 805</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	-	98
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(4)
Wydatki na nabycie weksli	(18 400)	(20 858)
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	4 642	15 967
Wpływy z udzielonych pożyczek	-	1 736
Wydatki na zakup certyfikatów	(186 836)	(1 238)
Wpływy z tytułu sprzedaży certyfikatów	52 188	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	40 000	(97)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>(108 406)</b>	<b>(4 396)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Emisja weksli własnych	13 700	5 770
Spłata weksli własnych z odsetkami	(22 666)	(5 126)
Spłata kredytów z odsetkami	(2 614)	(15)
Emisja obligacji	49 225	-
Spłata wyemitowanych obligacji	(35 350)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 183)	(1 577)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<b>1 112</b>	<b>(948)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(55 448)</b>	<b>(3 539)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 632	34 397
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2)	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>12 182</b>	<b>30 858</b>



## WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Skład Grupy Kapitałowej

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

#### **Spółka dominująca Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.**

- MCI Management S.A. - firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi typu private equity i venture capital

#### **Spółki zależne – wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.:**

- MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures spółka jawna
- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.
- MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.
- MCI Fund Management Sp. z o. o.

W I kwartale 2014 Spółka utraciła kontrolę nad Grupą Kapitałową Private Equity Managers S.A., która dotychczas podlegała pełnej konsolidacji.

28 lutego 2014 – 49% akcji Private Equity Managers S.A zostało wniesione do MCI.EuroVentures 1.0 w zamian Grupa MCI objęła Certyfikaty Inwestycyjne w danym funduszu inwestycyjnym.

31 marca 2013 – kolejne 26% akcji Private Equity Managers S.A zostało sprzedane do podczas Pre-IPO. W tym dniu nastąpiła utrata kontroli na Grupą Kapitałową Private Equity Managers S.A.

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych. Powyższe spółki objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

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

### 2. Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

#### Podstawa sporządzenia

Niniejsze niezbadane Skrócone Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Kwartałnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2013.

Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze:

- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów,
- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych
- wybranych not objaśniających.

Niniejsze Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### 3. Podstawowe zasady księgowe

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013.

### 4. Zyski straty z inwestycji

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

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

Wartości dotyczącej bieżącego okresu prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000
<b>Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych</b>		
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	11 110	6 119
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	23 056	11 319
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	(532)	(4 375)
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	511	(1 856)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(219)	(114)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	(1 197)	239
	<b>32 729</b>	<b>11 332</b>
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów</b>		
Digital Avenue S.A.	(178)	(135)
Wynik finansowy na utracie kontroli nad Grupą PEM I wycena do wartość godziwej	77 747	-
	<b>77 569</b>	<b>(135)</b>
<b>Inne pozycje</b>	1 362	(1 855)
	<b>111 660</b>	<b>9 342</b>

Wyjaśnienia do zmian wartości certyfikatów inwestycyjnych/ dużego przyrostu wartości aktywów w ciągu pierwszego kwartału 2014:

- W funduszu EuroVentures zysk na 49% pakiecie akcji PEM wycenionym zgodnie z wyceną w PRE-IPO
- Fundusz TechVentures 1.0 odnotował stabilny wzrost o ok 10% r/r

## 5. Przychody ze sprzedaży

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

Od 1 kwietnia 2014 przychody te nie będą ujmowane w wyniku MCI ponieważ PEM nie będzie konsolidowany z uwagi na utratę kontroli nad aktywem.

Przychody stanowią przede wszystkim:

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

### Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	1 940	2 056
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	2 609	744
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	448	448
Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ	26	114
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	-	127
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	720	-
Opłata manipulacyjna	119	150
Wynagrodzenie zmienne	-	20
Inne przychody	41	20
	<b>5 903</b>	<b>3 679</b>

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

	Za okres: 01.01.2014 31.03.2014 000'PLN	Za okres: 01.01.2013 31.03.2013 000'PLN	% wartości certyfikatów w posiadaniu MCI 31.03.2014 w %
MCI.TechVentures 1.0	558 555	300 855	83,54%
MCI.EuroVentures 1.0	532 810	249 656	100%
MCI.BioVentures FIZ	103 227	8 704	99%
Helix Ventures Partners FIZ	40 000 *	40 000	50%
MCI.CreditVentures FIZ	-	54 788	100%
Internet Ventures FIZ	100 000 *	100 000	50%
MCI.Partners FIZ	177 562	87 397	100%
	<b>1 512 154</b>	<b>841 400</b>	<b>100%</b>
TOTAL tylko fundusze inwestycyjne	<b>1 334 592</b>		

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

## 6. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	532 810	249 633
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	461 450	258 568
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	102 908	7 923
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	9 094	7 789
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	-	54 788
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	2 811	1 567
	<b>1 109 073</b>	<b>580 268</b>

## 7. Należności handlowe

Należności na dzień 31 marca 2014 stanowią przede wszystkim należności z tytułu:

- zadeklarowanej dywidendy od spółki Private Equity Managers S.A. w kwocie 36 975 tys. zł
- sprzedaży akcji Private Equity Managers S.A. w Pre IPO w kwocie 50 344 tys. zł

## 8. Obligacje

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
Obligacje Private Equity Managers S.A.	40 845	-
Obligacje MCI.BioVentures FIZ	-	1 053

## 9. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	170 150
wartość kosztów związanych z emisją	(2 522)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>167 628</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	13 781
Odsetki zapłacone	(10 812)
Spłata	(35 350)
	<b>135 247</b>
Część długoterminowa	134 800
Część krótkoterminowa	447
	<b>135 247</b>

### 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 marca 2014.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość obligacji 000' PLN	Odsetki wypłacone 000' PLN
<b>Seria H1</b>	2013-04-03	2016-04-11	36 000	36 000	1 416
<b>Seria H2</b>	2013-06-26	2016-06-28	18 800	18 800	674
<b>Seria H3</b>	2013-12-19	2016-12-19	30 000	30 000	-
<b>Seria G1 (Konwerty)</b>	2014-03-21	2018-03-21	50 000	50 000	-
				<b>134 800</b>	<b>2 090</b>

## 10. Rezerwy krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
*Na koszty i straty dotyczące spraw sądowych	11 533	11 345
Na pozostałe koszty	<u>52</u>	<u>598</u>
	<b>11 585</b>	<b>11 943</b>

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

## 11. Nota kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	62 447	62 347
liczba akcji	62 447	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	<u>1</u>	<u>1</u>
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>62 448</b>	<b>62 347</b>

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia [nota nr 5](#) w Komentarzu do Kwartalnych Informacji Finansowych w niniejszym Raporcie.

	Liczba sztuk na 31.12.2013	liczba sztuk
	62 347	62 347
podwyższenie w wyniku realizacji programu motywacyjnego	<u>100</u>	<u>100</u>
	<b>Liczba sztuk na 31.03.2014</b>	<b>62 447</b>

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	458 600	416 735
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	-	19 100
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	492	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	<u>-</u>	<u>365</u>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>459 092</b>	<b>436 200</b>

## 12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania na dzień 31 marca 2014 stanowią przede wszystkim zobowiązania z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Tech Ventures 1.0 na kwotę 169 990 tys. zł oraz w Euro Ventures 1.0 na kwotę 20 009 tys. zł. Zobowiązania pozostają nieopłacone na dzień publikacji niniejszego raportu.

## 13. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli/ należności z tytułu weksli

Grupa 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 zasadach rynkowych.

#### 14. 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.

##### Otrzymane dywidendy

Spółce została przyznana dywidenda od spółki Private Equity Managers S.A – jednostki zależnej przed dniem 31 marca 2014 - w kwocie 4 350 tys. zł.

Spółce MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A – spółka zależna od MCI Management S.A została przyznana dywidenda od spółki Private Equity Managers S.A w kwocie 32 625 tys. zł

#### 15. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie nastąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na dane sprawozdanie kwartalne.

#### 16. Aktywa i zobowiązania warunkowe

##### Aktywa warunkowe

###### Dotyczące pozwu przeciwko Annie Hejka

Opisane zostały w [nocie nr 6](#) „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;”

##### Zobowiązania warunkowe

###### Dotyczące Sweetener

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

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

Spółka nie zawiązała rezerwy.

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

Opisane zostały w [nocie nr 6](#) „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;”

#### 17. Segmenty operacyjne

**SEGMENT 1 – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI** – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi – obejmuje aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania kapitałami (w szczególności funduszy inwestycyjnych). Jest to docelowe źródło przychodów Grupy w świetle zmienionej struktury aktywów.

Segment obejmuje:

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

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

Segment obejmuje:

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

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

### Przychody i wyniki segmentów

	Przychody		Zysk w segmencie	
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>SEGMENT 2 – INWESTYCYJNY</b>				
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	146 753	10 835	146 753	7 911
	<b>146 753</b>	<b>10 835</b>	<b>146 753</b>	<b>7 911</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>SEGMENT 1 – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI</b>				
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	5 903	3 967	4 501	3 391
	<b>5 903</b>	<b>3 967</b>	<b>4 501</b>	<b>3 391</b>
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>117 563</b>	<b>14 802</b>	<b>116 161</b>	<b>11 302</b>
Przychody finansowe			661	72
Pozostałe przychody operacyjne			209	3
Pozostałe koszty operacyjne			(98)	(21)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(2 523)	(1 543)
Koszty finansowe			(3 272)	(194)
<b>Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)</b>			<b>111 138</b>	<b>9 619</b>
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			(2 161)	320
<b>Przychody skonsolidowane oraz zysk netto</b>	<b>117 563</b>	<b>14 802</b>	<b>108 977</b>	<b>9 939</b>

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

## Aktywa segmentów

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
<b>SEGMENT 2 – INWESTYCYJNY</b>		
- aktywa przypisane bezpośrednio	1 262 872	688 641
- aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji		421
	<b>1 262 872</b>	<b>689 062</b>
<b>SEGMENT 1 – ZARZADZANIA KAPITAŁAMI</b>		
- aktywa przypisane bezpośrednio	47 845	82 317
- aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	-	47
	<b>47 845</b>	<b>82 364</b>
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>1 310 717</b>	<b>771 426</b>
Aktywa niealokowane	-	15 149
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 310 717</b>	<b>786 575</b>

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

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

## Informacje geograficzne

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

## Informacje o wiodących klientach

### Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi

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

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

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

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

### Segment 2 - inwestycyjny

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



## KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z Art. 87 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. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku, z późn. zm. („Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku”), Zarząd MCI Management S.A. przekazuje następujące informacje:

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej;

Opis oraz skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. został zaprezentowany w [Nocie 1](#) w Wybranych Danych Objaśniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014.

### 2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;

31 marca 2014 Grupa MCI Management S.A. utraciła kontrolę na Grupą Kapitałową Private Equity Managers S.A. (więcej w [Nocie 1](#) w Wybranych Danych Objaśniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014).

Od 1 kwietnia 2014 nie będą konsolidowane wyniki finansowe Grupy Private Equity Managers S.A., natomiast wycena pozostałych udziałów (nie dających kontroli) będzie wyceniana do wartości godziwej.

### 3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych na rok 2014.

### 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

Według stanu wiedzy Zarządu MCI Management S.A. na dzień 13 maja 2014 wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% posiadanych akcji	% posiadanych głosów	Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	30 658 446	49,10%	50,58%	-
Fundusze zw. z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 529 218	7,25%	7,46%	241 280

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

**5. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego;**

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 13 maja 2014 liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

**Zarząd:**

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji/niewydzanych</i>
Tomasz Czechowicz	487 909	601 433
Cezary Smorszczewski	-	-
Norbert Biedrzycki	-	15 695
Magdalena Pasecka	9 305	20 679
Sylwester Janik	53 356	-
Wojciech Marcińczyk	-	11 300

**Rada Nadzorcza:**

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

\*Powołani do Rady Nadzorczej 28 kwietnia 2014

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

**Odszkodowanie JTT**

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

Szczegółowy opis toczącego się postępowania w sprawie odszkodowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013.

Skarb Państwa, złożył do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od drugiego, ww. wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 17 stycznia 2013. Sąd Najwyższy przyjął skargę do rozpoznania wyznaczając termin rozprawy na 26 marca 2014 roku. Wyrokiem z dnia 26 marca 2014 roku, Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu i przekazał sprawę temu sądowi do ponownego rozpoznania.

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

W dniu 2 kwietnia 2011 Anna Hejka wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwotę 30 mln zł jako roszczenia odszkodowawczego związanego z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno

na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych) skutkiem których według jej pisma, została pozbawiona należnych jej premii za sukces.

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

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

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

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

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013.

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. Do dnia dzisiejszego spółka nie otrzymała informacji o ustaleniu daty ponownej rozprawy w NSA.

Szczegółowy opis toczącego się postępowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013.

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

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

W dniu 1 sierpnia 2013 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej (UKS) wydał decyzję, na podstawie której wykazał zaniżenie podatku należnego z tytułu ustalonych nieprawidłowości w kwocie 995.634 złotych za okres grudnia 2007 roku. Decyzja została wydana na podstawie przeprowadzonego postępowania kontrolnego wszczętego postanowieniem Dyrektora UKS w Warszawie z dnia 4 grudnia

2012. Zakresem przedmiotowego postępowania objęto rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatków w zakresie podatku VAT za miesiąc grudzień 2007.

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

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

**7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;**

W I kwartale 2014 MCI Management SA nie zawarło transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki;**

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

W dniu 28 września 2012 MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 60 000 tys. zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 120 000 tys. zł. Wynagrodzenie należne MCI z tytułu udzielonego poręczenia ustalono na kwotę 1% rocznie wartości kredytu.

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

W dniu 25 kwietnia 2013 MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Naviexpert Sp. z o.o. na kwotę 1 000 tys. zł, podpisując „Gwarancję spłaty zobowiązań”. Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 1 000 tys. zł. Gwarancja wygasła 7 kwietnia 2014. Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia do dnia 30 czerwca 2013 wynosić będzie 10% kwoty Gwarancji w skali roku, zaś począwszy od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia wygaśnięcia Gwarancji 30% kwoty Gwarancji w skali roku.

**9. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału;**

W opinii Zarządu na wyniki następnego kwartału i półrocza będą miały wpływ następujące czynniki: sytuacja na rynkach kapitałowych i na rynku kapitałowym w Polsce, koniunktura na rynku nowych technologii, podaż ciekawych projektów inwestycyjnych oraz możliwość pozyskiwania środków finansowych na prowadzenie działalności inwestycyjnej.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2014 roku**

**Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczone na EURO**

	<b>od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	195 531	8 575	46 673	2 054
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	198 883	6 645	47 473	1 592
Zysk (strata) netto	196 695	7 099	46 951	1 701
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 847)	(2 521)	(441)	(604)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(29 407)	2 410	(7 019)	577
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	770	(2 018)	184	(483)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 484)	(2 129)	(7 276)	(510)
Aktywa razem	1 062 275	761 972	254 663	182 403
Zobowiązania długoterminowe	137 318	37 122	32 920	8 886
Zobowiązania krótkoterminowe	51 957	163 153	12 456	39 056
Kapitał własny	873 000	561 697	209 287	134 461
Kapitał podstawowy	62 447	62 347	14 971	14 925
Liczba akcji (w szt.)	62 446 627	62 346 627	62 446 627	62 346 627
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,15	0,11	0,75	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,98	9,01	3,35	2,16

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.03.2013 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	-	-
Zyski (straty) z inwestycji	197 177	9 246
Koszty ogólnego zarządu	(1 614)	(881)
Pozostałe przychody operacyjne	27	537
Pozostałe koszty operacyjne	(59)	(327)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>195 531</b>	<b>8 575</b>
Przychody finansowe - netto	6 089	
Koszty finansowe - netto	(2 737)	(1 930)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>198 883</b>	<b>6 645</b>
Podatek dochodowy	(2 188)	218
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>196 695</b>	<b>6 863</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	236
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>196 695</b>	<b>7 099</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	(1 110)
	<b>196 695</b>	<b>5 989</b>
<b>Zysk na jedną akcję</b>		
z działalności kontynuowanej	3,15	0,11
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>		
z działalności kontynuowanej	3,15	0,13

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 marca 2014

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	276	367
Wartości niematerialne	2	86
Inwestycje w jednostkach zależnych	842 567	610 477
Pozostałe inwestycje w jednostkach	11 545	93
Pożyczki udzielone długoterminowe	453	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 625	6 732
Należności handlowe oraz pozostałe	-	528
Inne aktywa finansowe	11 905	64 144
	<b>875 373</b>	<b>682 427</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Należności handlowe oraz pozostałe	6 143	21 302
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	5 742	47 697
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	2 332	261
Obligacje	40 845	-
Inne aktywa finansowe	119 885	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 955	10 285
	<b>186 902</b>	<b>79 545</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 062 275</b>	<b>761 972</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	62 447	62 347
Kapitał zapasowy	458 295	435 835
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 183	38 859
Inne całkowite dochody	-	2 876
Akcje własne	(8 959)	(8 958)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	120 339	23 639
Zysk netto okresu obrotowego	196 695	7 099
	<b>873 000</b>	<b>561 697</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		
Pożyczki i kredyty bankowe	216	267
Obligacje	134 800	34 048
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 302	2 807
	<b>137 318</b>	<b>37 122</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	564	94 044
Pożyczki i kredyty bankowe	1 848	1 702
Obligacje	447	29 022
Rezerwy krótkoterminowe	11 551	11 345
Zobowiązania z tytułu weksli	37 547	27 040
	<b>51 957</b>	<b>163 153</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 062 275</b>	<b>761 972</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

kolumna nr	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy				Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody przeszacowane aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Udziały/akcje własne	Kapitał własny razem
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego o obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	16
<b>Stan na dzień 01.01.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>1 671</b>	<b>21 966</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 579</b>	<b>22 413</b>	<b>11 512</b>	<b>4 817</b>	<b>-</b>	<b>5 302</b>	<b>(8 958)</b>	<b>556 905</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 425)	-	(2 425)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	118	-	-	-	-	118
Przeniesienie wyniku	-	23 639	(23 639)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	7 099	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 099
<b>Stan na dzień 31.03.2013</b>	<b>62 347</b>	<b>25 310</b>	<b>5 426</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>299 579</b>	<b>22 413</b>	<b>11 630</b>	<b>4 817</b>	<b>-</b>	<b>2 877</b>	<b>(8 958)</b>	<b>561 697</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	<b>62 347</b>	<b>1 671</b>	<b>118 668</b>	<b>28 175</b>	<b>1 641</b>	<b>106 440</b>	<b>321 547</b>	<b>22 822</b>	<b>16 851</b>	<b>4 817</b>	<b>-</b>	<b>79 025</b>	<b>(8 959)</b>	<b>755 045</b>
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	100	-	-	-	492	-	-	-	(337)	-	30	-	-	285
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79 025)	-	(79 025)
Przeniesienie wyniku	-	118 668	(118 668)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	196 695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196 695
<b>Stan na dzień 31.03.2014</b>	<b>62 447</b>	<b>120 339</b>	<b>196 695</b>	<b>28 175</b>	<b>2 133</b>	<b>106 440</b>	<b>321 547</b>	<b>22 822</b>	<b>16 514</b>	<b>4 817</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>(8 959)</b>	<b>873 000</b>



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014

	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2013 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(1 956)	(2 631)
Odsetki zapłacone	109	77
Podatek dochodowy zapłacony	-	33
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<b>(1 847)</b>	<b>(2 521)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(97)
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(4)
Wpływy z tytułu sprzedaży certyfikatów	52 188	-
Wydatki na zakup certyfikatów	(2 245)	(825)
Wpływy z udzielonych pożyczek	-	1 736
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	2 000	-
Wydatki na nabycie weksli	(121 350)	-
Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych	-	1 600
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	40 000	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>(29 407)</b>	<b>2 410</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Emisja weksli własnych	17 400	4 700
Spłata weksli własnych	(29 308)	(5 126)
Spłata kredytów	(14)	-
Spłata zaciągniętych pożyczek i kredytów	-	(15)
Emisja obligacji	49 225	-
Spłata obligacji	(35 350)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 183)	(1 577)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<b>770</b>	<b>(2 018)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(30 484)</b>	<b>(2 129)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	42 441	12 414
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2)	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>11 955</b>	<b>10 285</b>