



MCI MANAGEMENT S.A.

**Opinia biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

Wrocław, marzec 2010

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

Przygotowaną przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

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

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

List Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

Przygotowany przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
bts@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Bartoszowickiej 3, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 325 682 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie 43.114 tys. zł oraz całkowity dochód w kwocie 38 525 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 54 178 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 221 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości);
- (b) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich stosowania.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2009 jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie” – Dz.U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Wolfgang Stanclik



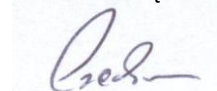
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 8615/2301

Warszawa, dnia 8 marca 2010

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu



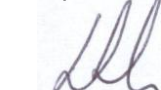
Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu



Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu



Konrad Sitnik

Wiceprezes Zarządu



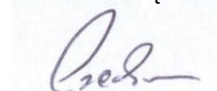
Beata Stelmach

Wrocław, 08 marca 2010 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 sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu



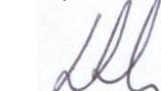
Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu



Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu



Konrad Sitnik

Wiceprezes Zarządu



Beata Stelmach

Wrocław, 08 marca 2010 r.

Warszawa, 8 marca 2010 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo.

Rok 2009 był dla Grupy MCI bardzo dobry. Mimo nadal panującego ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego, niemal wszystkie spółki znajdujące się w portfelu funduszy MCI odnotowały pozytywne rezultaty. Przełożyło się to nie tylko na wzrost wartości poszczególnych funduszy zarządzanych przez zespoły MCI, ale też było przyczyną przyznania spółkom portfelowym wielu nagród i wyróżnień za osiągnięcia i zdobytą pozycję rynkową.

W roku 2009 Grupa Kapitałowa MCI Management SA („Grupa MCI”, „MCI”) osiągnęła po raz kolejny znaczący pozytywny skonsolidowany zysk netto i po okresie wyhamowania wzrostów w trudnym roku 2008 wchodzi ponownie na ścieżkę dynamicznego wzrostu. **Grupa MCI osiągnęła skonsolidowany roczny zysk netto na poziomie 44,4 mln PLN, zaś wartość skonsolidowanych aktywów na koniec roku wzrosła do poziomu 333,7 mln PLN.** Mimo zawirowań gospodarczych w ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy MCI podtrzymuje wysoką stopę zwrotu ze swoich inwestycji, a to oznacza, że w okresie ostatnich 10 lat średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI wyniosła 19,56%.

Zrealizowany skonsolidowany zysk netto za rok 2009 wynosi 44,4 mln PLN i jest wyższy o ponad 106% od zysku netto w roku 2008 (21,5 mln PLN). Tak dobre wyniki są efektem skutecznej realizacji najważniejszych priorytetów Grupy MCI w ubiegłym roku co przyczyniło się do dynamicznego wzrostu wartości aktywów posiadanych przez MCI (spowodowanego poprawą sytuacji i wyników spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych i posiadanych przez Grupę MCI). Drugim istotnym elementem mającym wpływ na wynik finansowy jest odnotowanie istotnego przychodu z zarządzania funduszami, które skutkowały osiągnięciem skonsolidowanego zysku brutto na sprzedaży w wysokości 7,1 mln PLN.

W 2009 r. MCI osiągnęła także istotny wzrost wartości skonsolidowanych aktywów w porównaniu do roku 2008. Wartość skonsolidowanych aktywów netto (NAV) MCI po czterech kwartałach 2009 r. wyniosła 266,0 mln PLN, co dało wzrost o 29,0% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (206,2 mln PLN). Wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) na koniec 2009 r. wyniosła 418,4 mln PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych oraz realizację zobowiązań inwestycyjnych z 2009 roku).

Spowolnienie gospodarcze nigdy nie sprzyja wyjściom z inwestycji. Mimo to, w 2009 r. MCI zrealizowało transakcje wyjścia o wartości 26,2 mln PLN; było to wynikiem m.in. pełnego wyjścia z jednych z najstarszych inwestycji MCI: Bankier.pl (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości 31,63%, a na całym projekcie: 30,38%) oraz S4E (transakcja finalnie zakończona już w roku 2010), a także częściowych wyjść ze spółki One-2-One. Warte podkreślenia jest fakt, że mimo trudnej sytuacji w gospodarce spółki portfelowe funduszy zarządzanych przez MCI wypracowały zyski, przeznaczone w dużym stopniu na wypłatę dywidendy.

Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania grupy do końca 2009 roku, liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła 19,89% rocznie, zaś z całego portfela (przy uwzględnieniu dodatkowo wyceny księgowej portfela na dzień 31 grudnia 2009 r. i po potrąceniu kosztów zarządzania) było to 19,56% rocznie. MCI udało się w trakcie roku 2009 podwyższyć te wskaźniki o ponad 2 punkty procentowe w porównaniu do końca roku 2008, co umacnia i potwierdza pozycję MCI w grupie najlepszych funduszy private equity w Europie.

MCI stara się rozwijać coraz to nowe obszary działania. W roku 2009 swoją działalność rozpoczęły dwa nowe fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI: Helix Ventures Partners FIZ i MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO. Niezwykle ważne jest rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do zewnętrznych, indywidualnych inwestorów.

Z sukcesem przeprowadzona została emisja trzyletnich obligacji zamiennych na akcje MCI, opiewająca na 50 mln PLN. Dzięki tej emisji MCI pozyskał nową grupę znaczących inwestorów finansowych do grona interesariuszy spółki. Środki otrzymane z tej emisji przeznaczone były w dużej mierze na spłatę wcześniejszej emisji obligacji zwykłych.

W 2009 r. do zespołu MCI dołączyło dwoje nowych partnerów: Małgorzata Walczak oraz Jacek Murawski – wsparli oni spółkę swoim bogatym doświadczeniem menadżerskim i szeroką wiedzą na temat nowych technologii i rynku telekomunikacyjnego, uzupełniając kompetencje całego zespołu MCI.

Rok 2009 to – poza przeprowadzonym transakcjami wyjścia – przede wszystkim praca nad rozwojem i poprawą efektywności posiadanych spółek. Nowe inwestycje oraz kolejne rundy finansowania spółek portfelowych w roku 2009 były ograniczone i wyniosły 29,5 mln PLN (uwzględniając realizację zobowiązań inwestycyjnych z 2009 roku).

Działania zmierzające do poprawy efektywności w spółkach portfelowych przynoszą efekty – wiele z nich odnotowuje bardzo dobre wyniki finansowe na tle rynku i konkurencji. Wysoka jakość i innowacyjność portfela MCI znajduje swoje potwierdzenie w licznych nagrodach i wyróżnieniach przyznawanych spółkom portfelowym MCI:

- **ABC Data** – 71. miejsce w „Pięćsetce *Polityki*” 2009 – zestawieniu największych polskich przedsiębiorstw oraz 100. miejsce w zestawieniu „Lista 500. Największe firmy *Rzeczypospolitej*” 2009; nagroda EMEA Channel Academy przyznana w 2009 r. i w 2010 r., w uznaniu doskonałości w dystrybucji; od połowy 2009 r. jest wyłącznym dystrybutorem produktów Della w Polsce; spółka oparła się kryzysowi osiągając po trzech kwartałach 2009 r.: 26.936 tys. PLN EBITDA i 10,4% wzrostu EBITDA Y/Y; trwa proces przygotowywania spółki do IPO – w grudniu 2009 r. prospekt emisyjny został złożony do KNF;
- **Invia.cz** – spółka znalazła się w pierwszej setce najszybciej rozwijających się firm technologicznych w roku 2008, Deloitte Technology Fast 500 EMEA Ranking; akwizycja NetTravel – największego konkurenta spółki na rynku czeskim i słowackim; 18. miejsce w zestawieniu „Deloitte Technology Fast 50 Central Europe”;
- **One-2-One** – *Gazeta Biznesu* 2009; Telewizja Polska SA podpisała 2 listopada 2009 r. umowę z Grupą One-2-One na obsługę ruchu premium SMS na swoich antenach - wartość zamawianych usług wyniesie około 60 mln PLN w ciągu najbliższych dwóch lat; podwyższenie prognoz za 2009 r.;
- **Travelplanet.pl** - numer 1 w turystyce w Internecie wg Rankingu sklepów internetowych 2009 przygotowanego przez Money.pl i *Wprost*;
- **Geewa** – od maja 2009 r. oferta trzech gier *on-line* dostępna jest na portalu Facebook – a „8-Ball Pool game” stało się najbardziej popularną na tym portalu grą typu „*pool*” z dziennym wzrostem użytkowników (*unique users*) sięgającym 2%; ambicją Geewy jest stanie się w ciągu najbliższych lat liderem w zakresie gier *on-line* poprzez zwiększanie bazy użytkowników w serwisach społecznościowych, otwieranie interfejsów API dla zewnętrznych deweloperów oraz oferowanie nowych gier; w roku 2009 Geewa zdobyła prawie 2 mln użytkowników i uruchomiła kolejną wersję portalu Geewa 3.0;
- **Telecom Media** - uruchomiony przez spółkę serwis Juup.com (darmowy kontent na telefony komórkowe) w kilka miesięcy od startu znalazł się w Top 20 Megapanel (19 miejsce) w kategorii Nowe Technologie; spółka stale rozszerza port folio klientów *mobile advertising* i umacnia pozycję lidera;
- **Bankier.pl** – 17 lutego 2009 spółce przyznano tytuł drugiej najlepszej Giełdowej Spółki Roku 2008 w dziesiątej, jubileuszowej edycji rankingu *Pulsu Biznesu*, realizowanego przez Pentor Research International; w badaniu mediów przeprowadzonym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych uzyskał najwyższe noty w kategorii „Portal internetowy zajmujący się tematyką gospodarczą”;

- **NaviExpert** – finalista „Red Herring Europe 100” 2009; wprowadzenie na rynek nowej wersji 5.0 oprogramowania nawigacyjnego (aplikacja zyskała unikalną funkcję wyszukiwania POI - punktów zainteresowania) oraz kontynuacja współpracy z partnerami rosyjskimi;
- **S4E** - I miejsce w rankingu *Pulsu Biznesu* spółek o najniższym wskaźniku PEG, notowanych na NewConnect; *Gazeta Biznesu* 2009; laureat rankingu Diamenty Miesięcznika *Forbes* 2009;
- **Genomed** - uzyskanie certyfikatów CF Network (Cystic Fibrosis Network) oraz EMQN (European Molecular Quality Network), które potwierdzają jakość świadczonych usług diagnostyki medycznej spółki i pozwalają na rozwinięcie usług z zakresu diagnostyki molekularnej; osiągnięcie dodatniej rentowności EBITDA w okresie roku (1.10.2008-30.09.2009); rozszerzenie oferty diagnostyki molekularnej do 40 rodzajów badań genetycznych w zakresie m.in.: niepłodności, kardiologii, neurologii, onkologii i okulistyki; otrzymanie dofinansowania z PARP w wysokości 2,2 mln PLN na zastosowanie nowoczesnych technologii w diagnostyce medycznej; rozpoczęcie realizacji umowy z Instytutem Matki i Dziecka na przeprowadzenie badań przesiewowych noworodków w kierunku mukowiscydozy - NZOZ Genomed wykonuje badania genetyczne w ramach Programu Badań Przesiewowych Noworodków w Polsce; nowa siedziba spółki: w związku z dynamicznym rozwojem Spółka zmieniła swoją siedzibę na nowo wybudowany i nowoczesny budynek zaprojektowany na prowadzenie zakładu opieki zdrowotnej oraz działalności laboratoryjnej;
- **4med** - przejęcia spółek prowadzących przychodnie w Warszawie w lokalizacjach al. Jerozolimskie, ul. Dobra oraz prowadzonych na terenie Poczty Polskiej oraz Ministerstwa Finansów; podpisanie kontraktu na prowadzenie przychodni oraz całodobowego ambulatorium wraz z obsługą ambulansu w strefie LG w podwrocławskich Kobierzycach - opieką medyczną zostało objętych około 7.500 pracowników z siedmiu spółek strefy LG z perspektywą rozwoju na pozostałą część gminy Kobierzyce, wartość roczna kontraktu to 2.952.000 PLN.

Warto nadmienić, że obecne *portfolio* MCI to znacząca wartość ekonomiczna. Łączne obroty spółek portfelowych MCI przekraczając kwotę 3 mld PLN, łączna EBITDA zbliża się do 100 mln PLN, zaś całkowita liczba korzystających z portali internetowych przekracza 10 mln użytkowników.

Rok 2010 stwarza dla grupy MCI istotne szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać do dalszego dynamicznego rozwoju Grupy. Kluczowe z nich to: ograniczona aktywność naszej konkurencji związana z potrzebami restrukturyzacji portfeli oraz trudnościami dotyczącymi zebrania nowych funduszy; atrakcyjne wyceny na rynku nowych inwestycji, poprawiająca się sytuacja na rynku transakcji wyjść, wzrost zainteresowania międzynarodowych inwestorów polskim rynkiem, w związku z dobrymi wynikami makroekonomicznymi na tle innych krajów Europy i świata .

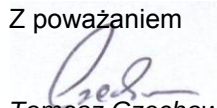
Dlatego też ogłoszona przez nas w lutym br. prognoza wyniku na rok 2010 zakłada wzrost skonsolidowanego wyniku netto MCI o ponad 51% w stosunku do wyniku z roku 2009 (44,4 mln PLN). Prognoza ta oparta jest na założeniu, że sytuacja w gospodarce nie ulegnie pogorszeniu, a Grupa kapitałowa MCI Management SA na koniec 2010 r. będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 545 mln PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych na początku br.). Obecnie pracujemy nad czterema nowymi funduszami, z czego minimum jeden planujemy uruchomić jeszcze w tym roku. Rozwijamy istniejące już kanały dystrybucyjne dla naszych funduszy i przygotowujemy się do dodania kolejnego kanału, który umożliwi nam adresowanie popytu inwestorów międzynarodowych na fundusze PE/VC z Polski i Europy Centralnej.

Głównym priorytetem będą dla nas nowe inwestycje – liczymy na to, że w bieżącym roku uda nam się sfinalizować co najmniej pięć nowych inwestycji na łączną kwotę przewyższającą 50 mln PLN. Chcemy położyć nacisk na kolejne transakcje wykupów w obszarze *business process outsourcing*, dystrybucja/e-commerce oraz informatyka, a także transakcje związane z finansowaniem wzrostu i ekspansji w mobilnym internecie, cyfrowej rozrywce oraz *cloud computingu*.

W planach na 2010 r. mamy również szereg transakcji wyjść z inwestycji. Planujemy wprowadzenie akcji co najmniej dwóch spółek do obrotu publicznego; obok IPO ABC Data rozważane są oferty takich spółek jak Invia, Telecom Media i Genomed. O wszelkich transakcjach będziemy, oczywiście, na bieżąco informować.

Chciałbym gorąco podziękować naszym Inwestorom i Akcjonariuszom za okazane zaufanie. Wierzę głęboko, że w roku ubiegłym udało nam się wzmocnić podstawy do dalszego rozwoju MCI, a podejmowane przez nas obecnie działania będą prowadzić do dalszego podniesienia efektywności całej Grupy Kapitałowej. Oczekujemy, że przełoży się to na dalszy wzrost wyników i zwiększenie wartości spółki.

Z poważaniem



Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



MCI MANAGEMENT SA

**Sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

MCI Management SA

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

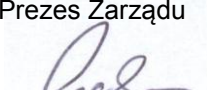
Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2009 roku oraz wyniku finansowego za ten okres. Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 43.114 tys. PLN	2
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wykazujące całkowity dochód w kwocie 38.525 tys. PLN	2
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 325.682 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 54 178 tys. PLN	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 221 tys. PLN	5
Noty do sprawozdania finansowego	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

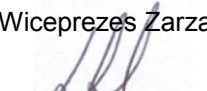
Prezes Zarządu


Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu


Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

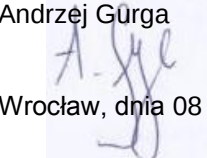

Konrad Sitnik

Wiceprezes Zarządu


Beata Stelmach

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Andrzej Gurga


Wrocław, dnia 08 marca 2010 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	7 026	1 605
Koszt własny sprzedaży	6	(929)	(1 192)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		6 097	413
Zyski (straty) z inwestycji	7	46 077	26 670
Koszty ogólnego zarządu	6	(3 767)	(3 984)
Pozostałe przychody operacyjne	8	367	206
Pozostałe koszty operacyjne	9	(1 557)	(1 021)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		47 217	22 284
Koszty finansowe - netto	10	(5 863)	(6 532)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		41 354	15 752
Podatek dochodowy	11	2 261	5 832
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		43 615	21 584
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	12	(501)	-
Zysk (strata) netto		43 114	21 584
Inne całkowite dochody netto			
		(4 589)	(11 428)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(4 589)	(11 428)
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowity dochód ogółem		38 525	10 156
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		38 525	10 156
- udziały mniejszości		-	-
		38 525	10 156
Zysk (strata) na jedną akcję			
	13		
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,96	0,51
Rozwodniony		0,84	0,51
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,95	0,51
Rozwodniony		0,83	0,51

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2009**

	Nota	31 grudnia 2009 PLN'000	31 grudnia 2008 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	502	624
Rzeczowe aktywa trwałe	15	134	210
Inwestycje w jednostkach zależnych	16,18,19	311 293	253 512
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17,18	-	13 619
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	18	3 799	796
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	3 327	1 872
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22	280	7 856
Inne aktywa finansowe	18,20	2 125	2 432
		321 460	280 921
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22	1 560	4 634
Inne aktywa finansowe	18,20	275	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	47	269
		1 882	4 903
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		2 340	-
		325 682	285 824
Aktywa razem			
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	24	47 313	44 706
Kapitał zapasowy	25	163 864	134 615
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Zysk netto		43 114	21 584
Inne całkowite dochody	26,27	414	5 003
Pozostałe kapitały	27,28	12 757	7 376
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		267 462	213 284
Udziały niedające kontroli			
		267 462	213 284
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	29	-	-
Obligacje zamienne na akcje	306	45 792	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	449	2 839
Rezerwy długoterminowe	37	-	17
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	33	-	1
		46 241	2 857
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	34,35	615	10 506
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	32	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	33	3	6
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29	10 036	7 239
Obligacje zamienne na akcje	30	-	1 111
Obligacje odsetkowe	31	-	50 821
Rezerwy krótkoterminowe	32	936	-
		11 590	69 683
Zobowiązanie związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		389	-
Pasywa razem		325 682	285 824

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy okresu obrotowego	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	Kapitał własny razem
<i>Nr kolumny</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Saldo na dzień 01.01.2008	40 494	28 820	79 987	16 431	6 498	172 230	172 230
Zmiany w kapitale własnym w roku 2008							
Podwyższenie kapitału podstawowego	4 212	-	-	-	-	4 212	4 212
Inne całkowite dochody	-	-	-	(11 428)	-	(11 428)	(11 428)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	79 987	-	-	-	79 987	79 987
Wynik okresu	-	-	(58 403)	-	-	(58 403)	(58 403)
Koszty emisji akcji	-	(244)	-	-	-	(244)	(244)
Nadwyżki z emisji akcji	-	26 052	-	-	-	26 052	26 052
Podwyższenie kapitału podstawowego - niezarejestrowany	-	-	-	-	216	216	216
Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	662	662	662
Saldo na dzień 31.12.2008	44 706	134 615	21 584	5 003	7 376	213 284	213 284
Zmiany w kapitale własnym w roku 2009							
Podwyższenie kapitału podstawowego	2 607	-	-	-	-	2 607	2 607
Inne całkowite dochody	-	-	-	(4 589)	-	(4 589)	(4 589)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	21 584	-	-	-	21 584	21 584
Wynik okresu	-	-	21 530	-	-	21 530	21 530
Koszty emisji akcji	-	(55)	-	-	-	(55)	(55)
Nadwyżki z emisji akcji	-	7 720	-	-	-	7 720	7 720
Podwyższenie kapitału podstawowego - niezarejestrowany	-	-	-	-	(156)	(156)	(156)
Wycena elementu kapitałowego obligacji zamiennych	-	-	-	-	4 813	4 813	4 813
Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	724	724	724
Saldo na dzień 31.12.2009	47 313	163 864	43 114	414	12 757	267 462	267 462

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38		
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej		3 648	(2 346)
Odsetki zapłacone		91	(93)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		3 739	(2 439)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		140	655
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		-	5 938
Splata udzielonych pożyczek		2 500	8 182
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		7	-
Wpływy z krótkoterminowych papierów wartościowych		-	10 285
Inne wpływy z działalności inwestycyjnej		847	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		(78)	(557)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		-	-
Zakup krótkoterminowych papierach wartościowych		(5)	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych		(193)	(18 094)
Udzielone pożyczki		(25)	(4 778)
Inne wydatki inwestycyjne		(1 160)	(2 432)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		2 033	(801)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału		135	7 559
Splata kredytów		-	(9 000)
Splata pożyczek		(7 447)	(4 600)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(6)	-
Splata dłużnych papierów wartościowych		(50 984)	-
Odsetki zapłacone		(4 683)	(4 690)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		49 174	-
Zaciągnięcie kredytów		-	-
Zaciągnięcie pożyczek		6 070	10 100
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		1 763	-
Pozostałe		(15)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(5 993)	(631)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(221)	(3 871)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		269	4 140
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(1)	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		47	269

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 31 grudnia 2009 r.
Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

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 2009r. roku. 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.

Połączenia spółek handlowych

W roku obrotowym nie nastąpiły żadne połączenia spółek handlowych.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

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

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” (opublikowany 27.11.2008)

Standard wymagany jest przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania finansowego jednostki zgodnego z MSSF dla okresów rocznych począwszy od dnia 01.07.2009, z dopuszczeniem wcześniejszego zastosowania. Rada preredagowała treść, usunęła zdezaktualizowane postanowienia przejściowe, wprowadziła poprawki redakcyjne oraz przeniosła większość wyjątków i zwolnień tego Standardu do załączników.

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” (opublikowany 10.01.2008)

Standard ten obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 01.07.2009 lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie standardu dopuszczalne jest w określonych warunkach. Zmiany w MSSF 3, oraz związane z tym zmiany do MSR 27, doprecyzowują sposób ujmowania przejęcia, określając, iż wartość firmy jest ustalana tylko na moment przejęcia kontroli. Ponadto zmodyfikowany MSSF 3 wymaga, by koszty związane z przejęciem były ujmowane w kosztach okresu oraz kładzie większy nacisk na wartość godziwą na dzień przejęcia. Zmiana standardu umożliwiła także wycenę wszystkich aktywów nie sprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub według udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wymogiem zmodyfikowanego standardu jest wycena wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. (Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych.) Ponadto MSSF 3 dopuszcza nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia, które wynikają wyłącznie z uzyskania dodatkowych informacji, dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia (wszelkie inne zmiany ujmowane są w wyniku finansowym). Standard określa wpływ na rachunkowość przejęcia w przypadku, gdy strona przejmująca i strona przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji. Zgodnie ze zmianami jednostka gospodarcza ma obowiązek klasyfikowania wszystkich warunków umownych na dzień przejęcia, z wyjątkiem umów leasingu i umów ubezpieczeniowych. Jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jakby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych.

MSSF 7 (zmiany) „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” (opublikowany dnia 05.03.2009).

Zmodyfikowany standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. Zmiany niniejszego standardu mają na celu podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych, wprowadzając trzypoziomą hierarchię ujawnień, dotyczących wyceny wartości godziwej, oraz wymagając ujawnienia dodatkowych informacji przez jednostki na temat relatywnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto dodatkowo uściślają i rozszerzają istniejące wymogi ujawnień związanych z ryzykiem płynności.

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (opublikowany dnia 10.01.2008).

Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie; w określonych warunkach dopuszczalne jest również wcześniejsze jego stosowanie. Zgodnie ze zmodyfikowanym standardem zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, które nie powodują utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. (Przy tego typu transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego, ani nie przeszacowuje się wartości firmy.) Natomiast różnice między zmianą udziałów nie sprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa również czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca, gdy utraci kontrolę nad spółką zależną. Ponadto zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli. Jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięguje tę jednostkę, zaś różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu ujmuje w wyniku finansowym. Podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną.

MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” (opublikowany dnia 31.07.2008).

Zmiany w standardzie mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie (wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne). Zmiany wyjaśniają zagadnienia związane z rachunkowością zabezpieczeń takie, jak rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmieniony standard określa, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Ponadto prezentuje stanowisko, zgodnie z którym część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu (wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową), w normalnych okolicznościach, można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów, które zabezpieczają zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne).

MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: ujawnianie informacji” (zmiany; opublikowane dnia 27.11.2008)

Obowiązują od dnia 01.07.2008. Rada objaśnia kwestie dotyczące daty wejścia w życie standardu i postanowień przejściowych znowelizowanego w październiku 2008 roku MSR 39. Dla reklasyfikacji dokonanych przed dniem 01.11.2008: spółka może przeklasyfikować aktywa finansowe z datą obowiązującą od 01.07.2008 – jednak nie wcześniej – albo na jakikolwiek inny dzień po 01.07.2008 – nie później jednak niż na 31.10.2008. Aktywa te muszą zostać rozpoznane i udokumentowane przed dniem 01.11.2008. Wszelkie przeklasyfikowania dokonane w dniu 01.11.2008 lub po tym dniu (niezależnie od momentu rozpoczęcia okresu sprawozdawczego) obowiązują od dnia przeklasyfikowania, tj. reklasyfikacje dokonywane są na moment ich rzeczywistego przeklasyfikowania.

Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” (opublikowana dnia 30.11.2006)

Postanowienia tej interpretacji mają zastosowanie po raz pierwszy do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.01.2008 lub po tej dacie. Interpretacja daje wytyczne dla koncesjodawców odnośnie księgowego ujęcia umów koncesji na usługi zawarte pomiędzy sektorem publicznym i prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których udzielający koncesji kontroluje lub reguluje, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy.

Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości” (opublikowana dnia 03.07.2008).

Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 01.01.2009 lub po tej dacie. (Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne.) KIMSF 15 określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11

„Umowy o usługę budowlaną”, czy też w zakres MSR 18 „Przychody” oraz precyzuje, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę” (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18). Interpretacja ta w największym stopniu dotyczy jednostek prowadzących budowę lokali mieszkalnych na sprzedaż. W przypadku umów wchodzących w zakres MSR 18 i dotyczących dostaw towarów Interpretacja wprowadza nową koncepcję, tj. dopuszcza stosowanie kryteriów ujmowania przychodu określonych w MSR 18 „w sposób ciągły równoległe z postępem prac”. W takiej sytuacji przychód ujmuje się przez odniesienie do stopnia zaawansowania budowy, stosując metodę stopnia zaawansowania umowy o usługę budowlaną.

Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej” (opublikowana dnia 03.07.2008).

Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 01.10.2008 lub po tej dacie. Określa jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana, gdzie (w zakresie grupy) instrument zabezpieczający może być utrzymywany oraz jaka kwota powinna być ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej.

Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” (opublikowana dnia 27.11.2008)

KIMSF 17 stosuje się prospektywnie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców. Zgodnie z jej wskazówkami dywidenda powinna być wyceniana w wartości godziwej wydanych aktywów, zaś różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niepieniężnych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie.

Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” (opublikowana dnia 29.01.2009)

KIMSF 18 obowiązuje prospektywnie do transakcji mających miejsce po dniu 30.06.2009. Interpretacja ta dotyczy przede wszystkim sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Zgodnie z szacunkami Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy. Ponadto, Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie mają jeszcze zastosowania:

Zgodnie z szacunkami Spółki powyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (opublikowana dnia 06.09.2007 i zatwierdzona w UE w dniu 17.12.2008.)

Zmiana ta ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się dnia 01.01.2009 i później. Zmiana dotyczy modyfikacji nazewnictwa podstawowych sprawozdań finansowych oraz ich prezentacji. Spółka zastosowała do niniejszego sprawozdania finansowego znowelizowany standard wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz tytułu tych sprawozdań.

Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” (opublikowane dnia 29.03.2007 i zatwierdzona w UE w dniu 10 grudnia 2008 roku)

Zmiany mają zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 01.01.2009 i później, oraz obejmują eliminację dotychczasowej opcji możliwości ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Spółka do poprzednich sprawozdań finansowych winna była stosować zasadę ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Od 01.01.2009 należy stosować zasadę kapitalizacji zgodnie ze znowelizowanym standardem. Zgodnie z przepisami przejściowymi, zmiana ta wprowadzona została prospektywnie. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, ponieważ do Spółki standard nie znajdował zastosowania..

MSSF 8 „Segmenty operacyjne” (opublikowany dnia 30.11.2006 i zatwierdzony w UE w dniu 21.11.2007)

Standard ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w dniu 01.01.2009 i później. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość według segmentów działalności” i wymaga między innymi by segmenty operacyjne były określane na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki gospodarczej podlegających okresowym przeglądom dokonywanym przez członka kierownictwa odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych, w celu alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny ich działania. Standard został zastosowany przez Spółkę retrospektywnie, zgodnie z wymogami przejściowymi. Zastosowanie Standardu nie miało wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, zaś zmiany prezentacyjne wynikające z jego implementacji przedstawiono w notce nr 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego...

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku i zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku) Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. (Dopuszczono wcześniejsze zastosowanie.) Po nowelizacji MSSF 1 dopuszcza ujęcie inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych wycenianych w koscie, według formuły „kosztu zakładanego”. Jednostki po raz pierwszy stosujące MSSF mogą wybrać sposób wyceny poszczególnych inwestycji – wobec czego część z nich może być wyceniana zgodnie z ogólnymi zasadami MSR 27, a część po koszcie zakładanym. Koszt zakładany może być mierzony według wartości godziwej, zgodnej z podejściem zawartym w MSR 39, lub według wartości księgowej wynikającej z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości. W przypadku inwestycji wycenianych po koszcie zakładanym wyboru pomiędzy wartością godziwą a poprzednią wartością bilansową wg uprzednich zasad rachunkowości dokonuje się indywidualnie dla każdej inwestycji. Rada usunęła również z definicji wyceny według kosztu w MSR 27, wymóg rozróżniania dywidendy sprzed przejęcia od dywidendy po przejęciu. Obecnie standard stosuje ogólne wymogi MSR 18 „Przychody” i wymaga, by dywidendy otrzymane od jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych ujmowane były w wyniku finansowym w chwili ustanowienia prawa podmiotu do dywidendy. Zastosowanie Standardu nie ma wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, jako że sprawozdawczość wszystkich podmiotów Spółki oparta jest już na MSSF.

(MSSF (2008) „Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” (opublikowane dnia 22.05.2008 i zatwierdzone w UE w dniu 23.01.2009)

Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie (z możliwością wcześniejszego zastosowania po spełnieniu określonych w standardzie warunków). Wprowadzone poprawki doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub znowelizowane wymogi dotyczące klasyfikacji aktywów i zobowiązań podmiotu zależnego jako przeznaczonych do zbycia w sytuacji, gdy podmiot dominujący jest zobowiązany do zaplanowania

sprzedaży udziałów kontrolnych, ale zamierza zachować udział niekontrolny, przeniesienie składników rzeczowego majątku trwałego (przeznaczonego pierwotnie do wynajęcia) do zapasów w chwili gdy aktywa te nie są już przedmiotem najmu i są przeznaczone do zbycia oraz ujęcie wpływów ze zbycia takich aktywów w przychodach, ujmowanie dotacji państwowych wynikających z kredytów oprocentowanych poniżej stopy rynkowej, klasyfikacja środków trwałych w budowie przeznaczonych na cele inwestycyjne jako nieruchomości inwestycyjnych zgodnie z MSR 40, co powoduje, że jeśli jest to zgodne z ogólnymi zasadami rachunkowości jednostki, wycenia się je w wartości godziwej, a wartość godziwa środków trwałych w budowie da się wiarygodnie wycenić. Spółka zastosowała zmiany wynikające z poprawek zgodnie z przepisami przejściowymi. Zmiany te nie miały jednak wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (opublikowane dnia 14.02.2008 i zatwierdzone w UE w dniu 21.01.2009)

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. (Dopuszczono ich zastosowanie z wyprzedzeniem pod warunkiem spełnienia określonych w standardzie warunków.) Zmiany te dotyczą emitentów instrumentów finansowych, które mają opcję sprzedaży, albo instrumentów lub ich składników, które nakładają na podmiot obowiązek przekazanie drugiej stronie proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki wyłącznie w przypadku jej likwidacji. Według znowelizowanego MSR 32 (pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów) instrumenty te będą klasyfikowane jako kapitał własny. Przed modyfikacją Standardu klasyfikowano je jako zobowiązania finansowe. Według znowelizowanego MSR niektóre instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz nakładające na emitenta obowiązek przekazania posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki, w przypadku jej likwidacji stanowią kapitał własny. Zmiany odnoszą się oddzielnie do każdego z tych dwóch typów instrumentów i wyznaczają szczegółowe kryteria, które należy spełnić, by móc zaprezentować dany instrument w kapitale własnym. Spółka zastosowała zmiany zgodnie z przepisami przejściowymi. Wyżej wymienione zmiany nie miały jednak wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych: warunki nabywania uprawnień oraz anulowania” (opublikowana dnia 17.01.2008 i zatwierdzona w UE w dniu 16.12.2008)

Zmiana ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. Spółka zastosowała zmiany wynikające z poprawki zgodnie z przepisami przejściowymi. Powyższe zmiany nie miały jednak wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

Interpretacja KIMSF 11 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” (opublikowana dnia 02.11.2006 i zatwierdzona w UE w dniu 01.06.2007)

Interpretacja obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.03.2008 lub po tej dacie. Daje ona wytyczne co do uznawania i ujmowania transakcji płatności w formie akcji w ramach jednostek grupy kapitałowej (np. instrumentów kapitałowych podmiotu dominującego). Ponadto określa, czy transakcje taką należy wykazać jako rozliczaną w instrumentach kapitałowych, czy wykazuje się tę transakcję w jednostce zależnej jako płatność w formie akcji rozliczaną w środkach pieniężnych. Interpretacja daje również wytyczne co do umów płatności w formie akcji, w których uczestniczą co najmniej dwie jednostki z tej samej grupy kapitałowej.

KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” (opublikowana dnia 28.06.2007 i zatwierdzona w UE w dniu 16.12.2008)

Interpretacja ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 01.01.2009 i później. Daje ona wytyczne jednostkom przyznającym swoim klientom tzw. „punkty” lojalnościowe odnośnie wyceny ich zobowiązań wynikających z przekazania produktów lub wykonania usług darmowych lub o obniżonej cenie w momencie realizacji przez klienta przyznanych punktów. Półka zastosowała powyższą interpretację w sposób retrospektywny, zgodnie z przepisami przejściowymi.

Interpretacja KIMFS 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” (opublikowana dnia 04.07.2007 i zatwierdzona w UE w dniu 16.12.2008)

Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2009 lub po tej dacie. Spółka zastosowała zmiany wynikające z Interpretacji zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały one jednak wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty (PLN).

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydującym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego (not nr 44).

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

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

Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu, lub także w okresach kolejnych.

W niektórych istotnych kwestiach (wycena programów pracowniczych, wyceny spółek portfelowych itp.) Zarząd jednostki dominującej opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

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

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

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
10,14,15,18	Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu.
22,	Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych	Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.
32,11	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
16-19,22	Wartość godziwa innych instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, na którą duży wpływ mają modele wyceny

		przyjęte do oszacowania wartości spółek portfelowych funduszy MCI.
37	Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu udzielonej gwarancji, wynagrodzeń zmiennych, kosztów emisji i wprowadzenia do obrotu nowych akcji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe.
14,15	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.
27,28	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.

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień 31 grudnia każdego roku.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia

Połączenia jednostek gospodarczych

Sposób rozliczenia połączenia opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

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

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

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

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

Transakcje barterowe

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Przeliczenie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych:

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

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

Przeliczanie transakcji w walutach obcych:

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

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

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

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

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

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

transakcji. Zyski i straty powstałe z przeszacowania do wartości godziwej pozostałych walutowych instrumentów pochodnych są ujmowane jako przychody lub koszty finansowe.

Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Płatności realizowane w formie akcji

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

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

Podatki

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest

rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

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

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

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

Podatek od towarów i usług

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

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartość odzyskiwalna

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

Wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest najlepszym szacunkiem kwoty możliwej do uzyskania ze sprzedaży CGU na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze

poinformowanymi stronami transakcji, po potrąceniu kosztów zbycia. Ten szacunek jest ustalany na podstawie dostępnych informacji rynkowych z uwzględnieniem specyficznych warunków transakcji.

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy MCI dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość

odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

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

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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu

konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Instrumenty finansowe

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

Pożyczki i należności

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

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

Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Spółki i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Spółkę prawa do ich otrzymania. Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

Pożyczki i należności

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością

szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten wynik. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli
 - (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie,
 - (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz
 - (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

Wyksięgowanie aktywów finansowych

Spółka wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów

i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

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

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

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

- ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

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

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

Koszty emisji akcji i akcje własne

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

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

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Złożone instrumenty finansowe

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

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

Instrumenty pochodne

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

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

Wbudowane instrumenty pochodne

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna

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 tysiącach złotych.

3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2009 r. – 4,1082, a na dzień 31.12.2008 r. – 4,1724
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2009 – 4,3406, a dla roku 2008 – 3,5321.

	01.01. - 31.12.2009		01.01. - 31.12.2008	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	7 026	1 619	1 605	454
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 097	1 405	413	117
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	47 217	10 878	22 284	6 309
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 354	9 527	15 752	4 460
Zysk (strata) netto	43 114	9 933	21 584	6 111
BILANS				
Aktywa trwałe	323 800	78 818	280 921	67 328
Aktywa obrotowe	1 882	458	4 903	1 175
Aktywa razem	<u>325 682</u>	<u>79 276</u>	<u>285 824</u>	<u>68 503</u>
Kapitał własny	267 462	65 104	213 284	51 118
w tym: kapitał podstawowy	47 313	11 517	44 706	10 715
Zobowiązanie długoterminowe	46 630	11 350	2 857	685
Zobowiązania krótkoterminowe	<u>11 590</u>	<u>2 821</u>	<u>69 683</u>	<u>16 701</u>
Pasywa razem	<u>325 682</u>	<u>79 276</u>	<u>285 824</u>	<u>68 503</u>
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 739	861	(2 439)	(691)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 033	468	(801)	(227)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 993)	(1 381)	(631)	(179)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	47	11	269	64

4. Segmenty operacyjne

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

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowiły wyłącznie przychody ze sprzedaży usług.
Tabela poniżej zawiera ich specyfikację według rodzajów usług.

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży usług		
1) kraj	6 966	1 530
- doradztwo w zakresie działalności gospodarczej	-	48
- działalność związana z zarządzaniem funduszami	6 966	1 482
2) zagranica	60	75
- doradztwo w zakresie działalności gospodarczej	60	75
- działalność związana z zarządzaniem funduszami	-	-
Razem	7 026	1 605

6. Koszty według rodzaju

Koszt własny sprzedaży w układzie rodzajowym przedstawiał się następująco.

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(261)	(150)
Zużycie materiałów i energii	(58)	(62)
Usługi obce	(2 317)	(2 708)
Podatki i opłaty	(13)	(123)
Wynagrodzenia	(1 757)	(1 713)
Świadczenia na rzecz pracowników	(12)	(62)
Pozostałe koszty	(278)	(358)
Razem	(4 696)	(5 176)

7. Zyski (straty) z inwestycji

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:		
<i>aktualizacja wartości portfela asset management</i>	-	(4)
<i>aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych</i>		
certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(346)	-

aktualizacja wartości akcji/udziałów

ABC Data SA	512	(44 554)
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	60 546	(35 300)
Nexcom Netherlands BV	(13 619)	3 890
Bankier.pl SA	-	(5 833)
Finepharm Sp. z o.o.	-	431
Finskog SA	-	138
Grupa Lew Sp. z o.o.	-	(2 788)
Nostromo s.r.o.	-	216
Retail Info s.r.o.	-	442
Technopolis Sp. z o.o.	-	(8 138)

aktualizacja wartości pożyczek

Nexcom Netherlands BV	(7 717)	-
		-
<i>Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek</i>		-
Nexcom Netherlands BV	(370)	1 344

Razem zyski / straty z tytułu zmiany wartości godziwej	39 006	(90 156)
---	---------------	-----------------

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych: *

zbycie akcji ABC Data SA	(602)	-
zbycie akcji Finskog SA	-	(138)
zbycie akcji Finepharm Sp. z o.o.	-	1 405
zbycie akcji Microtech Sp. z o.o.	-	(53)
zbycie akcji Hoopla SA – rozwiązanie rezerwy na koszty transakcji		156
zbycie akcji Clix Software Sp. z o.o.	-	(17)
zbycie akcji z lat 2006-2008 – korekta		(7)
zbycie wierzytelności Technopolis Sp. z o.o.	-	(577)
zbycie certyfikatów inwestycyjnych	-	-
zbycie obligacji z portfela asset management	-	476
zamiana obligacji zamiennych na akcje ABC Data SA	2 038	-
aport akcji/udziałów do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	5 006	114 483

...

Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	6 442	115 728
--	--------------	----------------

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	629	1 098
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	46 077	26 670

*pozycja nie obejmuje skumulowanych zysków lub strat ze zmiany wartości godziwej składnika inwestycji od momentu jego ujęcia w księgach. Skumulowana wartość przeszacowań także od składników zbytych w okresie wykazana jest w ppkt „Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych”.

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Podnajem	28	25
Rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności i rezerw	50	63
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	29	44
Kary umowne otrzymane	-	27
Ściągnięte należności uprzednio spisane jako nieściągalne	260	47
Pozostałe przychody	-	-
Razem	367	206

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Koszty niezrealizowanych projektów	(139)	(341)
Koszty sądowe sporu w sprawie JTT	-	(50)
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności	(464)	(615)
Rezerwy na przewidywane koszty	(936)	-
Pozostałe koszty	(18)	(15)
Razem	(1 557)	(1 021)

10. Koszty finansowe netto

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1	1
Przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	86	176
Pozostałe przychody finansowe	7	-
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(1 025)	(280)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(36)	(137)
Koszty odsetek od obligacji	(4 883)	(6 274)
Koszty odsetek od leasingu	(1)	(1)
Zyski/(straty) kursowe netto (z wyłączeniem różnic od inwestycji)	(9)	-
Inne	(3)	(17)
Razem	(5 863)	(6 532)

11. Podatek dochodowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	2 261	5 832
Razem	2 261	5 832

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

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 000'PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	40 735	15 752
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	7 868	2 993
Podatek od dochodów nie podlegających opodatkowaniu	(7 935)	(20 153)
Podatek od kosztów nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	867	15 985
Podatek z tytułu wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	-
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	(800)	1 175
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	-

12. Działalność zaniechana

Decyzją Zarządu posiadane przez Spółkę dominującą udziały w Technopolis Spółka z o.o. w likwidacji zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa i zobowiązania dotyczące tej spółki zostały przedstawione jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 000'PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000'PLN
Pozostałe aktywa obrotowe	2 340	-
	2 340	-

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 000'PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000'PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		
Pozostałe zobowiązania	389	-
	389	-

Pozostałe zobowiązanie stanowi rezerwa na podatek odroczonego od przeszacowania wartości godziwej Technopolis Spółka z o.o.

Zestawienie pozycji składających się na wynik finansowy działalności zaniechanej oraz wynik ujęty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów lub grupy do zbycia

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Przychody		
Koszty	(618)	-
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	(618)	-
Podatek dochodowy	117	-
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu	(501)	-

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	43 114	21 584
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	45 294	42 075
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,95	0,51

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka posiada dwie kategorie instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyemitowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	43 114	21 584
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	1 422	28
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	44 536	21 612
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	45 294	42 075
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	8 000	164
- niezarejestrowanych akcji serii K	-	216
- niezarejestrowanych akcji serii R	60	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	53 354	42 455
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,83	0,51

14. Wartości niematerialne

	oprogramowanie i licencje komputerowe	razem
	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008		
Koszt (brutto)	270	270
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(65)	(65)
Wartość księgowa netto	205	205
Rok obrotowy 2008		
Wartość księgowa netto na początek roku	205	205
Zwiększenia	431	431
Amortyzacja	(12)	(12)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>624</u>	<u>624</u>
Stan na 31 grudnia 2008		-
Koszt (brutto)	701	701
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(77)	(77)
Wartość księgowa netto	<u>624</u>	<u>624</u>
Rok obrotowy 2009		
Wartość księgowa netto na początek roku	624	624
Zwiększenia	7	7
Amortyzacja	(129)	(129)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>502</u>	<u>502</u>
Stan na 31 grudnia 2009		
Koszt (brutto)	708	708
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(206)	(206)
Wartość księgowa netto	<u>502</u>	<u>502</u>

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 3 lata (w uzasadnionych wypadkach może wynosić nie więcej niż 5 lat).

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	grunty, budynki i budowle	środki transportu i urządzenia	wyposażenie i inne aktywa trwałe	razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	98	296	222	616
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13)	(216)	(165)	(394)
Wartość księgowa netto	<u>85</u>	<u>80</u>	<u>57</u>	<u>222</u>

Rok obrotowy 2008

Wartość księgowa netto na początek roku	85	80	57	222
Zwiększenia	-	113	12	125
Zbycie	-	-	(13)	(13)
zmniejszenie-likwidacja	(8)	-	-	(8)
Amortyzacja	(32)	(89)	(16)	(137)
Zbycie			13	13
Zmniejszenie-likwidacja	8	-	-	8
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>53</u>	<u>104</u>	<u>53</u>	<u>210</u>

Stan na 31 grudnia 2008

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	90	409	221	720
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(37)	(305)	(168)	(510)
Wartość księgowa netto	<u>53</u>	<u>104</u>	<u>53</u>	<u>210</u>

Rok obrotowy 2009

Wartość księgowa netto na początek roku	53	104	53	210
Zwiększenia	52	23	-	75
Zbycie	(9)	(13)	-	(22)
zmniejszenie-likwidacja	-	(164)	(145)	(309)
Amortyzacja	(41)	(82)	(25)	(148)
Zbycie	-	13	-	13
zmniejszenie-likwidacja	9	164	142	315
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>64</u>	<u>45</u>	<u>25</u>	<u>134</u>

Stan na 31 grudnia 2009

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	133	255	76	464
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(69)	(210)	(51)	(330)
Wartość księgowa netto	<u>64</u>	<u>45</u>	<u>25</u>	<u>134</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 3 tys. PLN (2008: 7 tys. PLN).

Na dzień bilansowy 31.12.2009 i 31.12.2008 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31.12.2009 inwestycje w jednostkach zależnych obejmowały:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI.PrivateVentures S.K.A.	ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym

Stan i zmiany wartości aktywów finansowych przedstawiono w pkt 20.1.

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31.12.2009 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały:

Nazwa jednostki stowarzyszonej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej w wyniku finansowym
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam	33,47%	33,47%	brak	

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami typu venture capital / private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujemne się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek posiadanych przez MCI Management SA wyceniono opierając się na międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „**International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines**”. Na wyżej wymienionych wytycznych opierają się również metody wyceny aktywów funduszy MCI wpływając na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN	Posiadane udziały %
Nexcom Netherlands Holding BV	bd	bd	bd	bd	33,47%

Stan i zmiany wartości aktywów finansowych przedstawiono w pkt 20.1.

18. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa w innych podmiotach.

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych 000' PLN	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych 000' PLN	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych nienotowanych 000' PLN	Razem 000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	242 967	13 619	-	1	256 587
a. Zwiększenia z tytułu:					
Zakup	68 809	-	-	4 772	73 581
Wycena	8 263	-	-	4 260	12 523
Reklasyfikacja	60 546	-	-	512	61 058
	-	-	-	-	-
b. Zmniejszenia z tytułu:					
Sprzedaż	618	13 619	-	1 544	15 781
Wycena	-	-	-	1 544	1 544
Reklasyfikacja	618	-	-	-	618
Utrata wartości	-	-	-	-	-
	-	13 619	-	-	13 619

Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	311 158	-	-	3 229	314 387
w tym aktywa trwałe	308 200	(1)	(3)	2 611	310 807
w tym aktywa obrotowe	2958	1	3	618	3 580

W tym aktywa:

Klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu wynoszą 0.

Przy początkowym ujęciu wyznaczone przez Spółkę wynoszą 314.387 tys. PLN.

W latach 2009 i 2008 zbywano aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W 2009r. zbyto:

- a) w formie sprzedaży:
- akcje ABC Data SA,

W 2008r. zbyto:

- a) W formie aportu do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A:

- akcje Bankier SA,
- akcje ABC Data SA,
- udziały Grupa Lew sp. z o.o.,,
- udziały Intymna Sp. z o.o.,
- udziały WEB2 Sp. z o.o.,
- udziały Retail Info s.r.o.,
- udziały Geewa s.r.o.,
- udziały Nostromo ICT s.r.o.,
- obligacje zamienne ABC Data SA,

- b) w formie sprzedaży:

- akcje Finskog SA,
- udziały FINEPHARM Sp. z o.o.,
- udziały Mictrotech Sp. z o.o.,

W 2009 dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości w Nexcom Netherlands BV na 100% wartości inwestycji w akcje tej spółki..

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	-	-
	-	-
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie		
MCI Fund Management Sp. z o.o	100	100
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	308 718	239 909
Technopolis Sp. z o.o.	2 340	2 958
ABC Data SA	3 228	-
Nexcom Netherlands Holding BV	-	13 619
Immoventures Sp. z o.o.	1	1
	314 387	256 587

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyrażone w następujących walutach:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Waluta	000' PLN	000' PLN
USD	-	-
GBP	-	-
EUR	40 513	40 513
	<u>40 513</u>	<u>40 513</u>

Wszystkie aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyrażone w PLN poza inwestycją w Nexcom Netherlands Holding BV, której wartość nominalną akcji zaprezentowano powyżej.

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

Spółka	Metoda wyceny	Opis
MCI Fund Management Sp. z o.o.	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.*	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki przeszacowanych do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 r.
Technopolis Sp. z o.o.	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki przeszacowanych do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 r.
ABC Data SA	porównawcza + DCF	średnia arytmetyczna z wyceny porównawczej na podstawie podobnych spółek notowanych na GPW oraz wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych
Nexcom Netherlands Holding BV	aktywów netto	wartość inwestycji objęta całkowitym odpisem aktualizującym z uwagi na niepowodzenie projektu
Immoventures Sp. z o.o.	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki

* - Większość aktywów spółki stanowią certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez MCI. Na dzień 31 grudnia 2009 r. spółka posiadała 1.651.305 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, 10.214 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 oraz 212 certyfikatów MCI.BioVentures FIZ

Żadne z aktywów finansowych nie są przeterminowane, ani nie straciły na wartości poza wymienionymi.

Inne aktywa finansowe.

	Dłużne papiery wartościowe	Certyfikaty inwestycyjne funduszy zamkniętych	Depozyty i lokaty	Inne	Razem
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	-	2432	-	2 432
a. Zwiększenia z tytułu	4 263	885	275	-	5 423
Zakup	2 041	885	275	-	3 201
Wycena	2 222	-	-	-	2 222
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-

b. Zmniejszenia z tytułu	4 263	346	846	-	5 455
Sprzedaż	2 041	-	846	-	2 887
Wycena	2 222	346	-	-	2 568
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	-	539	1 861	-	2 400
w tym aktywa trwałe	-	539	1 586	-	2 125
w tym aktywa obrotowe	-	-	275	-	275

Dłużne papiery wartościowe obejmowały obligacje zamienne ABC Data SA, które zostały zamienione w lipcu 2009r. na akcję ABC Data SA. Spółka w 2009r. sprzedała część akcji uzyskanych z konwersji.

Spółka posiada 3.448.235 certyfikatów inwestycyjnych Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W 2009r. certyfikaty zostały objęte w 2 emisjach. W kolejnych okresach Spółka będzie obejmować dalsze emisje certyfikatów zgodnie z obowiązkiem przyjętym w zawartej umowie z dnia 20.12.2007r. o udzielenie wsparcia finansowego zawartej pomiędzy MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna a MCI Management Spółka Akcyjna a inwestorem prywatnym oraz Krajowym Funduszem Kapitałowym Spółka Akcyjna. Wartość godziwa certyfikatów ustalana jest na podstawie wartości aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Depozyty długoterminowe obejmują depozyty bankowe będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data S.A. - pracowników ABC Data S.A. Depozyt krótkoterminowy stanowi zabezpieczenie kredytu Domzdrowia.pl S.A. – spółki portfelowej subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

Depozyty długoterminowe oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej ustalonej jako iloczyn 0,85*WIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umów kredytowania pracowników – do 31.07.2011r. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.

Depozyt krótkoterminowy jest wymagalny do 31.12.2010r., a oprocentowane ustalone jest według zmiennej stopy procentowej. Pierwsza stopa wynosiła 1,99%. Odsetki są płatne comiesięcznie.

Zmiana stopy jest uzależniona od wystąpienia dwóch z trzech czynników (zmiana stopy kredytu lombardowego NBP, zmiana wskaźnika poziomu inflacji GUS, zmiana WIBID).

W latach 2009 i 2008 nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości.

Wszystkie inne aktywa finansowe są wyrażone w walucie PLN.

19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych nienotowanych	Razem
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	10 545	-	795	-	11 340
a. Zwiększenia z tytułu	150	-	-	-	150
Zakup	150	-	-	-	150
Wycena, w tym:	-	-	-	-	-
skutki odniesione na kapitał własny	-	-	-	-	-
skutki odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-

Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
b. Zmniejszenia z tytułu	8 220	-	225	-	8 445
Sprzedaż	2 780	-	-	-	2 780
Wycena, w tym: skutki odniesione na kapitał własny	5 440	-	225	-	5 665
	-	-	225	-	225
skutki odniesione na wynik finansowy	5 440	-	-	-	5 440
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	2 475	-	570	-	3 045

W latach 2009 i 2008 zbywano aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
Nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości.

W 2009r. zbyto:

- a) a) w formie aportu do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.:
-udziały MCI.Bioventures Sp. z o.o.

W 2008r. zbyto:

- b) w formie aportu do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.:
-akcje Travelplanet.pl SA,
-akcje One-2-One SA.

Aktywa dostępne do sprzedaży obejmują:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:		
Travelplanet.pl SA	570	795
	570	795
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie		
MCI Capital TFI S.A.	2 475	2 325
MCI.Bioventures Sp. z o.o.	-	8 220
	2 475	10 545

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyrażone w walucie PLN.

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

Spółka	Metoda wyceny	Opis
MCI Capital TFI S.A.	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki

Żadne z aktywów finansowych nie są przeterminowane, ani nie straciły na wartości.

20. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Nie występują.

21. Pochodne instrumenty finansowe.

Nie występują.

22. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	172	208
Odpis aktualizujący wartość należności	(154)	(250)
Należności handlowe netto	18	42
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	953	613
Należności od podmiotów powiązanych	23	695
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	81	10 408
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	298	56
Pozostałe należności	467	760
	1 840	12 490
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	-	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	7 575
Pożyczki i depozyty udzielone pozostałym podmiotom	78	57
Pozostałe należności	202	224
	280	7 856
Część krótkoterminowa	1 560	4 634

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

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

Podstawą ustalenia wartości godziwej są przepływy pieniężne zdyskontowane przy użyciu stopy WIBOR1Y +5%, wynoszącej 9,53 % (2008:10,98%).

Informacje o pożyczkach udzielonych zawiera poniższe zestawienie.

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym		
- długoterminowe	7 717	7 575
- krótkoterminowe	81	2 833
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym		
- długoterminowe	(7 717)	-
- krótkoterminowe	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom		
- długoterminowe	724	702
- krótkoterminowe	226	5
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom		
- długoterminowe	(646)	(646)
- krótkoterminowe	-	(5)
Razem	385	10 464

Spółka skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane głównie z należnościami handlowymi oraz z tytułu sprzedaży akcji i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w sprawozdaniu są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, szacowane przez kierownictwo Spółki konserwatywnie, na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej. Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców. Wyjątkiem jest pożyczka znacznej wartości

udzielona spółce zależnej od spółki stowarzyszonej Nexcom Netherlands Holding BV – Nexcom Bułgaria EAD, na którą na 31.12.2009 r. utworzono odpis na 100% jej wartości w związku z niewielkim prawdopodobieństwem jej spłaty.

Struktura czasowa należności handlowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Do 3 miesięcy	49	571
Od 3 do 6 miesięcy	146	146
Ponad 6 miesięcy	-	-

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności wyrażone w walutach obcych:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Waluta	000' PLN	000' PLN
USD	-	-
GBP	-	-
EUR	12 500	19 500
	12 500	19 500

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	154	0
Utworzenie odpisu		
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	4	154
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(5)	-
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	-	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	-
Rozliczenie dyskonta	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	153	154

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Rozliczenie dyskonta jest ujęte w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Pozostałe pozycje należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość godziwą każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Spółka posiada zabezpieczenie ustanowionych na należnościach z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi ustanowione na 100% należności na rzecz Raiffeisen Bank.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	2	53
Krótkoterminowe depozyty bankowe	45	216
	47	269

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 2,50% (2008: 5,20%). Przeważały lokaty typu overnight.

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47	269
Kredyty w rachunku bieżącym	1 768	-
	1 816	269

24. Kapitał podstawowy

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	47 313	44 706
liczba akcji w tys. sztuk	47 313	44 706
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	47 313	44 706

Seria	Liczba szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
K	216 269	Nr 1/12/2008 z dnia 15.12.2008 r.	09.02.2009
M	111 172	Nr 1/01/V/2009 z dnia 25.05.2009 r.	21.08.2009
O	461 831	Nr 2/01/V/2009 z dnia 25.05.2009 r.	21.08.2009
P	1 817 977	Nr 1 z dnia 28.10.2009 r.	02.12.2009
	2 607 249		

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

Maksymalna liczba akcji zwykłych możliwa do wyemitowania w ramach kapitału docelowego, określonego w statucie Spółki, wynosi 13 000 000 (2008: 12 200 000) akcji o wartości nominalnej 13 000 000 (2008: 12 200 000) PLN.

25. Kapitał zapasowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	134 615	28 820
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	7 720	26 052
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(55)	(244)
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	21 584	79 987
Stan na koniec okresu	163 864	134 615

26. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji
	000' PLN
2008	
Stan na początek okresu	16 431
Zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	-
Odwrócenie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	-
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(11 428)
Stan na koniec okresu	5 003
2009	
Stan na początek okresu	5 003
Obniżenie wartości gruntów, budynków i budowli	-
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	-
Efekt zmiany stawki podatkowej	-
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 406)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(183)
Stan na koniec okresu	414

27. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w ramach kapitału własnego

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	414	5 003
Obligacje zamienne – element kapitałowy	4 813	-
Razem	5 227	5 003

Nadwyżka ze sprzedaży opcji uprawniającej do zamiany obligacji na akcje stanowi składnik kapitałowy 5 000 obligacji zamiennych.

Obligacje serii B są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości wskaźnika WIBOR 6M (opublikowanego na stronie serwisu Reuters na 6 dni roboczych przed pierwszym dniem każdego kolejnego okresu odsetkowego) powiększonego o marżę w wysokości 4%, z zastrzeżeniem, że dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie będzie wynosiło 8,33% w skali roku. Okresem odsetkowym jest okres 6-miesięczny.

28. Pozostałe kapitały rezerwowe.

	Pozostałe kapitały rezerwowe
Saldo na dzień 01.01.2008	6 498
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	
Saldo po korektach	6 498

Zmiany w kapitale własnym w roku 2008

Podwyższenie kapitału podstawowego-niezarejestrowany w KRS	216
Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	662

Saldo na dzień 31.12.2008	7 376
----------------------------------	--------------

Zmiany w kapitale własnym w roku 2009

Podwyższenie kapitału podstawowego-niezarejestrowany w KRS	(156)
Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	724

Saldo na dzień 31.12.2009	7 944
----------------------------------	--------------

29. Kredyty i pożyczki

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	-	-
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	1 768	9
Pożyczki	8 268	7 230
	10 036	7 239
Kredyty i pożyczki razem	10 036	7 239

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

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Od 1 do 2 lat	-	-
Od 2 do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
	-	-

Pożyczki zaciągnięte przez MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Pożyczkodawca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Saldo kapitału na 31.12.2009 000'	Waluta	Oprocentowanie (stałe)	Termin spłaty
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures						
SKA	31.12.2008	1 500	1 050	PLN	8,93%	31.12.2010
- -	10.04.2009	1 000	1 000	PLN	7,27%	31.12.2010
- -	04.05.2009	1 970	1 970	PLN	7,42%	31.12.2010
- -	09.10.2009	1 600	1 600	PLN	8,33%	31.12.2010
Technopolis Sp. z o.o. SKA	20.06.2008	2 032	2 032	PLN	9,75%	31.12.2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka posiadała kredyt w rachunku bieżącym w Raiffeisen Bank Polska SA.

Wartość bilansową kredytów i pożyczek wyceniono po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy został ujęty przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

30. Obligacje zamienne na akcje

Obligacje zamienne serii A

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Niezamienione na akcje 164 szt. obligacji zostały wykupione dnia 17 lipca 2009 r.

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	'000 PLN	'000 PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	9 506	9 506
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	10 020	10 020
Odsetki naliczone – koszty narastająco	3 200	3 137
Odsetki zapłacone	(3 146)	(2 956)
Splata	(9 560)	(8 576)
	-	1 111
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	1 111

Obligacje zamienne serii B

W dniu 11 września 2009 r. MCI Management SA wyemitowała 5.000 szt. trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje o wartości 50.000.000 PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,0% w skali roku, ustalonej na 6 dni roboczych przed pierwszym dniem każdego okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie wynosi 8,33%. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu na rynkach detalicznym i hurtowym Catalyst i Bondspot..

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,25 PLN co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.600 akcji. Termin wykupu obligacji przypada na 10 września 2012 r.

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	'000 PLN	'000 PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	-
wartość kosztów związanych z emisją	(1 151)	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	48 849	-
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(4 813)	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	44 036	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 756	-
Odsetki zapłacone	-	-
Splata	-	-
Zobowiązanie na 31.12.09	45 792	-
- część długoterminowa	44 556	-
- część krótkoterminowa	1 236	-

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 13,72%.

31. Obligacje odsetkowe

W dniu 17 października 2007 roku Spółka wyemitowała 5.000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10 tys. PLN. Obligacje zostały wykupione 11 września 2009r. (wcześniejszy wykup 24,5 mln PLN) i 16 października 2009 r. (25,5 mln PLN).

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	50 000
Wartość kosztów związanych z emisją	(310)	(310)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	49 690	49 690
Odsetki naliczone	8 714	5 315
Odsetki zapłacone	(8 060)	(4 184)
Splata	(50 344)	-
Zobowiązanie na 31.12.09	-	50 821
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	50 821

32. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	182	586
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 145	1 286
	3 327	1 872
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	838	2 839
	838	2 839
	4 165	4 711

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 4.048 tys. PLN (z 2008: 4.048 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 4.048 tys. PLN (2008: 4.048 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe.

Możliwość rozliczenia strat podatkowych, od których rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wygasają odpowiednio:

2013 4.048 tys. PLN

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009	do 1 stycznia do 31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	967	9 479
Przejęcie jednostki zależnej	-	-
Obciążenie wyniku finansowego	(2 379)	(5 832)
Pomniejszenie kapitału własnego	(1 077)	(2 680)
Stan na koniec okresu	(2 489)	967

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych- działalność kontynuowana 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Pożyczki 000' PLN	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych- działalność zaniechana 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008	13 958	8	128	2 052	16 146
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(9 365)	201	83	(1 546)	(10 627)
Wpływ na kapitał własny	(2 680)	-	-	-	(2 680)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	1 913	209	211	506	2 839
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(395)	(208)	(204)	(117)	(924)
Wpływ na kapitał własny	(1 077)	-	-	-	(1 077)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	441	1	7	389	838

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Strata podatkowa 000' PLN	Licencja znaku towarowego 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Rezerwy na koszty bez faktur, rezerwy na przewidywane koszty i straty 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008	471	13	540	47
Uznanie wyniku finansowego	1 096	(13)	(291)	(33)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	1 567	-	249	14
Uznanie wyniku finansowego	(799)	-	68	192
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	768	-	317	206

cd.

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008	5 445	151	6 667
Uznanie wyniku finansowego	(5 445)	(109)	(4 795)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	-	42	1 872
Uznanie wyniku finansowego	1 849	145	1 455
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	1 849	187	3 327

Na gruncie MSR 12 istnieje obowiązek tworzenia przez jednostki gospodarcze rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przeszacowaniem wartości aktywów (MSR 12.WP8), w tym również inwestycji finansowych, ujmowanych w sprawozdaniu finansowych w wartości godziwej.

MCI Management SA posiada aktualnie dwa rodzaje aktywów finansowych w spółkach:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej ze zmianami odnoszonymi na wynik finansowy ,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ze zmianami ujmowanymi na kapitale własnym.

Od wszystkich posiadanych aktywów spółka szacowała podatek odroczonego z tytułu wzrostu ich wartości godziwej w związku z możliwym ich wykorzystaniem do sprzedaży.

Jednakże zgodnie z MSR 12.51 wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinna odzwierciedlać skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez jednostkę sposobu realizacji lub rozliczenia na dzień bilansowy wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

Ponieważ zgodnie z przyjętą strategią funkcjonowania grupy kapitałowej, MCI Management SA w dającej się przewidzieć przyszłości nie ma zamiaru sprzedawać akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna, powyższy sposób zadysponowania akcjami nie powoduje natychmiastowych skutków w zakresie podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym MCI Management SA odstąpiła od dnia 30 września 2008 r. od szacowania podatku odroczonego z tytułu zmian wartości godziwej akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna w związku z przewidywanym sposobem realizacji lub rozliczenia tego aktywa w sposób nie powodujący skutków w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych.

Gdyby aktywa w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2009 r., przy wartości godziwej oszacowanej na ten dzień i kosztach określonych na poziomie wartości historycznej nabycia akcji, powiększonych o szacowane koszty transakcji akcji sprzedaży, wyniosłaby 35 996 tys. PLN (na 31.12.2008 była to kwota 23 458 tys. PLN).

33. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	3	6
dwóch do pięciu lat	-	1
	3	7
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-	(1)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	3	6
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(3)	(5)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	-	(1)
	-	-

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od roku do dwóch lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2009 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wyniosło ok. 12,89%. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Spółki nie różni się istotnie od ich wartości księgowej. Zobowiązanie Spółki z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci leasingowanych środków trwałych.

34. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	391	513
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	21	9 764
Zobowiązanie z tytułu podatków	20	37
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	12	63
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	68	71
Pozostałe zobowiązania	103	58
	615	10 506

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 15 dni.

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

35. Świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (wykazane w pozycji Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania) wynosiły:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	94	-
	94	-

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

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 129	2 008
Koszty ubezpieczeń społecznych	12	33
Koszty programu opcji na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	739	662
Akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	-	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	-	36
	2 880	2 739

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

	31 grudnia 2009 Liczba pracowników	31 grudnia 2008 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Pracownicy	16	16
	20	20

Jako osoby zatrudnione wykazano także osoby stale współpracujące ze spółką na podstawie powołania oraz umów cywilnoprawnych.

36. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2008-2012

W dniu 11 września 2007 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA zatwierdziła szczegółowy regulamin nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012. Regulamin jest rozwinięciem ogólnych założeń jakie w dniu 25 czerwca 2007 r. zostały zatwierdzone na ZWZA Spółki.

Program opcji opierał się na 1,5 mln nowych akcji, które miały być emitowane w ramach kapitału docelowego po cenie nominalnej 1 PLN. Cena emisyjna, po której akcje miały być obejmowane, miała być powiększona o koszty stworzenia programu i emisji akcji. Okres obowiązywania nowego programu obejmował lata 2008 – 2012, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Akcje przeznaczone na program opcji zostały podzielone na 5 transz, których realizacja była uzależniona od realizacji warunku trwałego przekroczenia przez giełdowy kurs akcji MCI poziomu:

- 25,00 PLN za akcję w I transzy w okresie od 2007 do 2011 roku
- 40,00 PLN za akcję w II transzy w okresie od 2008 do 2011 roku
- 60,00 PLN za akcję w III transzy w okresie od 2009 do 2011 roku
- 80,00 PLN za akcję w IV transzy w okresie od 2010 do 2011 roku
- 100,00 PLN za akcję w V transzy w okresie 2011 roku

gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu sześciu miesięcy.

Akcje każdej transzy miały być przydzielane najwcześniej po zakończeniu roku 2007 (I transza), 2008 (II transza), 2009 (III transza), 2010 (IV transza), 2011 (V transza).

Ponadto program opcji przewidywał także wydzielenie części akcji do dyspozycji Zarządu MCI Management SA, jako między innymi narzędzia do rekrutacji z rynku najlepszych menedżerów inwestycyjnych.

Liczba akcji, które miały być przyznawane dla poszczególnych opcjonariuszy, była określana na podstawie obowiązujących w MCI Management SA zasad wynagradzania, uwzględniających zajmowane stanowisko oraz stażu i efektywności pracy w Spółce.

Założenia programu motywacyjnego ustalały także zobowiązania dla wszystkich opcjonariuszy. Był to 2-letni zakaz obrotu 80% obejmowanych akcji oraz zobowiązanie do współpracy ze Spółką przez okres kolejnych 2 lat, obowiązujące od daty spełnienia się warunku danego przyznania.

MCI Management SA z sukcesem stosuje programy opcji jako element motywacji kadry managerskiej i zwiększenia efektywności spółki od roku 2003.

Dnia 27 marca 2008 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę wprowadzającą korekty założeń Programu Motywacyjnego Spółki na lata 2008-2012, realizowanego przez Spółkę w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 25/ZWZA/2007 z dnia 25.06.2007 r., w związku z zaistniałymi poważnymi zmianami wycen rynkowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z koniecznością zachowania motywacyjnego charakteru realizowanego przez Spółkę Programu Motywacyjnego. Ustalono nowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego:

1) W wypadku nie zaistnienia w danym roku realizacji Programu Motywacyjnego, to jest w sytuacji określonej w punkcie 2) poniżej, Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego miało być trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

- a. nie mniej niż 25,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)
- b. nie mniej niż 31,25 PLN za akcję w III transzy (za 2009 rok)
- c. nie mniej niż 39,06 PLN za akcję w IV transzy (za 2010 rok)
- d. nie mniej niż 48,83 PLN za akcję w V transzy (za 2011 rok)

- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego.

2) W wypadku, gdy wskaźnik „mWIG40” spadnie o więcej niż 20% - Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

- a. nie mniej niż 20,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)
- b. nie mniej niż 25,00 PLN za akcję w III transzy (za 2009 rok)
- c. nie mniej niż 31,25 PLN za akcję w IV transzy (za 2010 rok)
- d. nie mniej niż 39,06 PLN za akcję w V transzy (za 2011 rok)

- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego oraz

- gdzie przez spadek wskaźnika „mWIG40” rozumie się odpowiednio dla:

- a) transzy II – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2007 r. do 31 stycznia 2008 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2008 r. do 31 stycznia 2009 r.
- b) transzy III – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2008 r. do 31 stycznia 2009 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2009 r. do 31 stycznia 2010 r.
- c) transzy IV – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2009 r. do 31 stycznia 2010 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2010 r. do 31 stycznia 2011 r.
- d) transzy V – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2010 r. do 31 stycznia 2011 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2011 r. do 31 stycznia 2012 r.

W dniu 14 kwietnia 2008 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił Radę Nadzorczą Spółki o spełnieniu się warunku I transzy opcji za rok 2007 i została ona przydzielona opcjonariuszom.

W dniu 24 listopada 2009 roku NWZA MCI Management SA zatwierdziło kolejną zmianę założeń Programu Motywacyjnego Spółki na lata 2008-2012, realizowanego przez Spółkę w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 04/NWZA/2008 z dnia 27.03.2008 r., w związku z zaistniałymi poważnymi zmianami wycen rynkowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z koniecznością zachowania motywacyjnego charakteru realizowanego przez Spółkę Programu Motywacyjnego. Ustalono nowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego, z których wynika, że:

- 1) Program Motywacyjny zostanie zrealizowany w 2 transzach: za 2009 i za 2010 rok. Przyznanie uprawnień do opcji powinno następować: w okresie do końca I kwartału 2010 – za 2009 rok; w okresie do końca I kwartału 2011 za 2010 rok – ale zawsze ostatecznie przyznanie uprawnień do opcji może nastąpić najpóźniej do końca I kwartału 2012 roku, jeżeli Ogólne Warunki Przyznania Opcji za lata 2009-2010 zostaną spełnione ostatecznie w 2011 roku.
- 2) Program Motywacyjny będzie oparty o emisję 1.800.000 akcji Spółki, w tym 100.000 akcji jako specjalna pula do wykorzystania przez Prezesa Zarządu na potrzeby pozyskiwania najwyższej klasy specjalistów do Spółki oraz na potrzeby specjalnego nagradzania osób zatrudnionych w Spółce (tzw. transfer bonus).
- 3) Program Motywacyjny zostanie zrealizowany w transzach po:
 - a. 900.000 akcji za 2009 rok
 - b. 800.000 akcji za 2010 rok.
- 4) Akcje będą oferowane osobom uprawnionym do ich objęcia po cenie równej wartości nominalnej 1 akcji, powiększonej o koszty emisji akcji w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.
- 5) Z zastrzeżeniem punktu 6) poniżej, ustalono, że „Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji”, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:
 - a. nie mniej niż 10,00 PLN za akcję w I transzy w okresie 2009 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku
 - b. nie mniej niż 15,00 PLN za akcję w II transzy w okresie 2010 roku lub okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku - gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów cenowych rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.
- 6) W przypadku, gdy nie zostanie spełniony Ogólny Warunek Przyznania Opcji określony dla danego roku realizacji Programu Motywacyjnego, Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, może zdecydować o częściowej i zaliczkowej realizacji Programu Motywacyjnego, jeżeli dojdzie do trwałego przekroczenia przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:
 - a. nie mniej niż 7,00 PLN za akcję w I transzy w okresie 2009 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku
 - b. nie mniej niż 10,00 PLN za akcję w II transzy w okresie 2010 roku lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do 31 grudnia 2011 roku - gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów cenowych rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego lub w okresie późniejszym, ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.
- 7) Udział oraz wielkość (wartość) udziału danej osoby w Programie Motywacyjnym będzie ustalana w oparciu o:
 - a. obowiązujący w Spółce Regulamin Wynagradzania (standardowa tabela wynagrodzeń);
 - b. ocenę rocznego performance danej osoby dokonaną, w oparciu o zasady i kryteria określone w obowiązującym aktualnie Regulaminie Wynagradzania, przez Zarząd Spółki i potwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki w okresie do końca I kwartału roku następującego po roku, za który dokonuje się oceny.
- 8) W przypadku, gdy w danym roku Program Motywacyjny będzie realizowany częściowo i zaliczkowo, w oparciu o Ogólne Warunki Przyznania Opcji, określone w punkcie 6) powyżej, liczba akcji Spółki przyznana do objęcia przez osobę uprawnioną nie może przekroczyć 50% liczby akcji należnej tej osobie z tytułu udziału w Programie Motywacyjnym (w danym roku), ustalonej w oparciu o kryteria wskazane w punkcie 7) powyżej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 listopada 2009 roku zdecydowało, że Program Motywacyjny za rok 2008 będzie przeprowadzony według zasad obowiązujących w Uchwale NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27.03.2008 roku. W pozostałym zakresie Uchwała NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27.03.2008 roku przestała obowiązywać od dnia 24 listopada 2009 roku.

Zmiany stanu istniejących opcji na akcje oraz średnie ważone ceny realizacji przedstawiają się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009		31 grudnia 2008	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Liczba sztuk	PLN	Liczba sztuk	PLN
Stan na początek okresu	1 283 731	-	1 500 000	-
Przyznanie opcji	(59 740)	1,10	(216 269)	1,06
Opcje, do których nastąpiła utrata praw	-	-	-	-
Opcje zrealizowane	(111 172)	1,12	-	-
Opcje wygasłe	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca	1 112 819	-	1 283 731	-

Opcje zrealizowane w okresie sprawozdawczym spowodowały emisję 111.172 akcji (2008: 0) po cenie 1,12 PLN. Średnia ważona cena na dzień realizacji wyniosła 1,12zł za jedną akcję. Koszty transakcyjne w kwocie 10.705 PLN (2008: 0) pomniejszyły uzyskane wpływy z emisji akcji.

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w 2009 r. 509 tys. PLN. W roku 2008 roku koszty programów wyniosły 662 tys. PLN.

37. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenie	Rezerwa na koszty SPO	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2009	17	-	17
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	936	936
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(17)	-	(17)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	-	936	936

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe	-	17
Krótkoterminowe	936	-
	936	17

Rezerwy mają charakter krótkoterminowy i dotyczą:

- wypłaty wynagrodzeń zmiennych dla zarządu i pracowników,
- kosztów emisji nowych akcji i ich publicznej oferty, wobec możliwości niedojścia emisji do skutku.

38. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	43 114	21 584
Korekty:	(39 739)	(27 734)
Podatek dochodowy	(2 380)	5 832
Amortyzacja środków trwałych	133	137
Amortyzacja wartości niematerialnych	128	12
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob.	2	-

poniżej)

Zyski/straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(44 281)	(29 670)
Przychody z tytułu odsetek	(632)	(1 089)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty odsetek	5 909	7 295)
Inne korekty	1 010	(8 873)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	376	(1 378)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejścia i różnic kursowych na konsolidacji)	364	3 804
Zapasy	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	588	1 416
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(224)	2 388
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 739	(2 346)

W rachunku przepływów pieniężnych na kwotę wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych składają się:

Wartość księgowa netto	5	-
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7	-

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ujęte w jednej pozycji sprawozdawczej w bilansie) składają się z gotówki w banku oraz innych wysoce płynnych inwestycji o okresie realizacji do trzech miesięcy.

39. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki gospodarczej lub

b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:

i) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub

ii) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

W roku 2009, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach.

Ponieważ w ocenie Spółki możliwość nastąpienia wypływu środków z tytułu wypełnienia powyższych obowiązków jest mało prawdopodobna, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

40. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały aktualne i istotne poręczenia lub gwarancje MCI Management SA lub jednostki od niej zależnej poza wymienionymi w notach 18 i 39.

41. Umowy leasingu operacyjnego

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

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej (1 lokalizacja we Wrocławiu i 2 lokalizacje w Warszawie). Umowy zawierane są średnio na okres dwóch lat, bądź na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Płatności dokonywane są co miesiąc, ich szacunkowa roczna wysokość wynosi 360 tys. PLN.

42. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 8 stycznia 2010 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 7 stycznia 2010 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

1. imię i nazwisko osoby obowiązanej: Beata Stelmach
2. wskazanie więzi prawnej łączącej osobę obowiązującą z emitentem: Członek Zarządu – osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych
3. wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja: akcje spółki MCI Management SA
4. rodzaj transakcji i tryb jej zawarcia: sprzedaż – transakcja sesyjna
5. Data i miejsce: GPW SA w Warszawie, 4 stycznia 2010
6. cena i wolumen: 21.000 (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk akcji po 5,22 PLN za jedną akcję

W dniu 14 stycznia 2010 r. po weryfikacji prognozy wyników na koniec czwartego kwartału 2009 r., Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości skorygowaną prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management S.A. za 2009 rok (pierwotnie opublikowana w raporcie bieżącym nr 44/2009 w dniu 26 sierpnia 2009 r.). Obecna prognoza wyniku netto za rok 2009 opiewa na 42,5 mln PLN i jest wyższa od wcześniejszej prognozy (28,7 mln PLN) o 48%. Lepsze, od zakładanych prognozowane wyniki są efektem skutecznej realizacji priorytetów spółki w drugim półroczu 2009 r. oraz bardziej dynamicznym, niż było to przewidywane, wzrostem wartości posiadanych aktywów. Istotny wpływ miała tu kontynuacja poprawy sytuacji spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez grupę MCI. Realizacja przez MCI powyższej prognozy spowoduje osiągnięcie wyniku netto za rok 2009 o prawie 100% wyższego, niż w roku 2008 (21,5 mln PLN). W ocenie Zarządu MCI Management SA będzie to bardzo dobry wynik, biorąc pod uwagę tak trudne warunki rynkowe, jakie miały miejsce w 2009 r.

Dnia 16 stycznia 2010 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 15 stycznia 2010 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

1. imię i nazwisko osoby obowiązanej: Roman Cisek
2. wskazanie więzi prawnej łączącej osobę obowiązującą z emitentem: Członek Zarządu – osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych
3. wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja: akcje spółki MCI Management SA
4. rodzaj transakcji i tryb jej zawarcia: sprzedaż – transakcja sesyjna zwykła
5. Data i miejsce: GPW SA w Warszawie, 15 stycznia 2010
6. cena i wolumen: 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) sztuk akcji po 5,70 PLN za jedną akcję

Dnia 29 stycznia 2010 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2010 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) oraz pkt 2) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

„Niniejszym, Immoventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław, na podstawie przepisów art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) oraz pkt 2) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm., dalej „Ustawa”), informuje, że w związku z transakcją dokonaną w dniu 27 stycznia 2010 r. udział Immoventures Sp. z o.o. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu MCI Management SA („Spółka”) zmniejszył się o więcej niż 2%.

Przed dniem 27 stycznia 2010 r. Immoventures Sp. z o.o. posiadała 17.980.823 sztuk akcji MCI Management SA, stanowiących 37,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 17.980.823 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 37,96 %

udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (przy uwzględnieniu akcji serii R, które są w trakcie rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym).

W wyniku przeprowadzonych rozliczeń w dniu 27 stycznia 2010 r. Immoventures Sp. z o.o. posiada 16.320.823 sztuk akcji MCI Management SA, stanowiących 34,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 16.320.823 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy MCI Management SA, co daje 34,45% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (przy uwzględnieniu akcji serii R, które są w trakcie rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym). Zarząd Immoventures Sp. z o.o. informuje, iż powyższa transakcja jest efektem długoterminowej strategii utrzymywania udziału spółki w MCI Management SA na poziomie 40% oraz planowanego do końca marca 2010 r. objęcia akcji MCI z nowej emisji (informacja publikowana w raporcie bieżącym MCI Management SA nr 57/2009) po cenie 5,09 PLN/akcję. Po zrealizowaniu planowanego objęcia akcji, Immoventures Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem będą posiadali łącznie 21.284.850 sztuk akcji MCI Management SA, stanowiących 40,96% udziału w kapitale Spółki, ponadto Immoventures Sp. z o.o. posiada 1.850 sztuk obligacji zamiennych na akcje MCI Management SA (18,5 mln PLN w wartości nominalnej), wyemitowanych we wrześniu 2009 r., co stanowi 37% całkowitej wielkości emisji. Immoventures Sp. z o.o. informuje, iż nie planuje sprzedaży akcji MCI Management SA w pierwszej połowie br."

Jednocześnie w tym samym dniu Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2010 r. otrzymał następujące informacje, dotyczące tej samej jednej transakcji co powyżej opisana, przekazane w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

1. imię i nazwisko osoby obowiązanej: Tomasz Czechowicz
2. wskazanie więzi prawnej łączącej osobę obowiązaną z emitentem: Prezes Zarządu MCI Management SA oraz Prezes Zarządu Immoventures Sp. z o.o. – osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych.
3. nazwa podmiotu dokonującego transakcji: Immoventures Sp. z o.o.
4. wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja: akcje spółki MCI Management S.A.
5. rodzaj transakcji i tryb jej zawarcia: sprzedaż poza obrotem zorganizowanym na podstawie umowy
6. data i miejsce: Wrocław, 27 stycznia 2010 r.
7. cena i wolumen: 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji po 5,09 PLN za jedną akcję

oraz:

1. imię i nazwisko osoby obowiązanej: Konrad Sitnik
2. wskazanie więzi prawnej łączącej osobę obowiązaną z emitentem: Wiceprezes Zarządu MCI Management S.A. oraz Członek Rady Nadzorczej Immoventures Sp. z o.o. – osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych.
3. nazwa podmiotu dokonującego transakcji: Immoventures Sp. z o.o.
4. wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja: akcje spółki MCI Management S.A.
5. rodzaj transakcji i tryb jej zawarcia: sprzedaż poza obrotem zorganizowanym na podstawie umowy
6. data i miejsce: Wrocław, 27 stycznia 2010 r.
7. cena i wolumen: 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji po 5,09 PLN za jedną akcję

oraz:

1. imię i nazwisko osoby obowiązanej: Roman Cisek
2. wskazanie więzi prawnej łączącej osobę obowiązaną z emitentem: Członek Zarządu MCI Management S.A. oraz Wiceprezes Zarządu Immoventures Sp. z o.o. – osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych.
3. nazwa podmiotu dokonującego transakcji: Immoventures Sp. z o.o.
4. wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja: akcje spółki MCI Management S.A.
5. rodzaj transakcji i tryb jej zawarcia: sprzedaż poza obrotem zorganizowanym na podstawie umowy
6. data i miejsce: Wrocław, 27 stycznia 2010 r.
7. cena i wolumen: 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji po 5,09 PLN za jedną akcję

Dnia 31 stycznia Zarząd MCI Management S.A. poinformował o zamiarze stałego przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz półrocznych zawierających skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe oraz informuje o terminach przekazywania raportów okresowych w 2010 r.:

Raporty kwartalne skonsolidowane:

- I kwartał 2010 – 13 maja 2010

- III kwartał 2010 – 9 listopada 2010

Raport półroczny skonsolidowany za I półrocze 2010 – 26 sierpnia 2010

Raport roczny jednostkowy za 2009 r. – 10 marca 2010

Raport roczny skonsolidowany za 2009 r. – 10 marca 2010

Zgodnie z par. 101 ust. 2 RO Spółka nie przekazuje raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2010 roku.

Zgodnie z par. 102 ust. 1 RO oraz planowanym terminem przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego, Spółka nie przekazuje raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2009 roku.

W dniu 10 lutego 2010 r. Zarząd w celu wykonania zalecenia Komisji Nadzoru Finansowego i dostosowania treści Raportu bieżącego Nr 2/2010 z dnia 14 stycznia 2010 roku do nomenklatury zgodnej z treścią § 5 pkt 25) RO, to jest w celu prawidłowego użycia sformułowania „szacunek wyników finansowych” zamiast użytego „prognoza wyników finansowych” – Zarząd MCI Management S.A. dokonał następującej korekty Raportu bieżącego Nr 2/2010:

„Po weryfikacji szacunku wyników finansowych, dokonanej po zakończeniu czwartego kwartału 2009 r., Zarząd MCI Management S.A. podaje do wiadomości skorygowane szacunki skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management S.A. za 2009 rok (którego prognoza została pierwotnie opublikowana w raporcie bieżącym nr 44/2009 w dniu 26 sierpnia 2009 r.). Obecnie szacowany skonsolidowany wynik netto za rok 2009 opiewa na kwotę 42,5 mln PLN i jest wyższy od wcześniejszych prognoz (28,7 mln PLN) o 48%. Lepsze szacowane wyniki za 2009 rok są efektem skutecznej realizacji priorytetów Spółki i grupy kapitałowej MCI w drugim półroczu 2009 r. oraz bardziej dynamicznego, niż było to przewidywane, wzrostu wartości aktywów posiadanych przez Spółkę. Istotny wpływ na poprawę szacowanych wyników ubiegłego roku miała kontynuacja poprawy sytuacji spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez grupę MCI. Realizacja przez Spółkę powyższego szacunku spowoduje osiągnięcie skonsolidowanego wyniku finansowego netto za rok 2009 o prawie 100% wyższego, niż w roku 2008 (21,5 mln PLN). W ocenie Zarządu MCI Management S.A. będzie to bardzo dobry wynik finansowy, biorąc pod uwagę tak trudne warunki rynkowe, jakie miały miejsce w 2009 r.”

Dnia 22 lutego 2010 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego netto spółki na rok 2010, która wynosi 67,0 mln PLN.

Powyższa prognoza zakłada wzrost skonsolidowanego wyniku netto MCI o ponad 57% w stosunku do szacowanego wyniku w roku 2009 (42,5 mln PLN). Podstawowymi składowymi wyniku w roku 2010 będzie wzrost wartości posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz dochody osiągane z tytułu zarządzania funduszami. Powyższa prognoza oparta jest na założeniu, iż grupa kapitałowa MCI Management SA na koniec roku 2010 będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 545 mln PLN (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych na początku br.).

Zarząd MCI Management SA będzie dokonywał oceny możliwości realizacji powyższej prognozy na bieżąco, co najmniej raz na kwartał, prezentując stanowisko w tym zakresie w publikowanych raportach finansowych lub bieżących Spółki.

Na podstawie umowy sprzedaży zawartej w dniu 22 lutego 2010 r. pomiędzy MCI Management S.A. a Blue Wave Holdings, Inc. Spółka sprzedała 100% posiadanych akcji Nexcom Netherlands Holding B.V. (40.513 sztuk akcji) za kwotę 1 USD. Cena sprzedaży została wpłacona na rachunek Spółki w dniu 23 lutego 2010 r. za pośrednictwem Derden-gelden Notariaat Baker & McKenzie Amsterdam.

W lutym 2010 r. MCI Management S.A. dokonała również sprzedaży swoich wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej Nexcom Bulgaria EAD. Wierzytelność w kwocie kapitału pożyczki 2.128.750 USD

powiększona o narosłe odsetkami w wysokości 20% rocznie od dnia zawarcia umowy pożyczki (11 października 2007 r.) do dnia 4 marca 2009 r. została sprzedana do Blue Wave Holdings, Inc. za łączną cenę sprzedaży 100.000 USD. Zapłata powyższej kwoty nastąpiła za pośrednictwem Derden-gelden Notariaat Baker & McKenzie Amsterdam w dniu 23 lutego 2010 r. Zgodnie z umową, z dniem zapłaty, czyli 23 lutego 2010 r. nastąpiło skuteczne przeniesienie wierzytelności z tytułu pożyczki.

W dniu 24 lutego 2010 r. zakończył się trwający prawie trzy i pół roku proces przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew, w dniu 26 października 2006 r. w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu, był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuraturę Generalną. Wyrok w tej sprawie spodziewany jest na posiedzeniu w dniu 15 marca 2010 r.

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu roku MCI Management SA zawarła następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi:

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Przychody ze sprzedaży usług, pozostałe przychody operacyjne	7 156	1 481
Koszt własny sprzedaży usług, pozostałe koszty operacyjne	1 064	1 196
Zakupy towarów i usług	217	-
Przychody z tytułu odsetek	550	874

Sprzedaż towarów i usług oraz udzielanie pożyczek podmiotom powiązanym odbywa się na zasadach rynkowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych:		
Immoventures Sp. z o.o.	-	3
MCI Capital TFI S.A.	23	505
MCI Fund Management Sp. z o.o.	-	1
	23	509
Zobowiązania od podmiotów powiązanych		
Travelplanet.pl S.A.	-	4
Immoventures Sp. z o.o.	2	9 763
współpracownicy MCI	18	-
	20	9 767

Na dzień 31.12.2008 r. spółka posiadała zobowiązanie wobec Immoventures Sp. z o.o. w kwocie 9.754 tys. PLN z tytułu zapłaty za obligacje zamienne ABC Data S.A. Dnia 31.03.2009 r. saldo rozrachunków zostało skompensowane pożyczką w kwocie 9.757 tys. PLN z terminem spłaty 31.03.2012 r. Dnia 2 listopada 2009 r. pożyczka została spłacona poprzez potrącenie w kwocie 7.762 tys. PLN zobowiązania z tytułu pożyczki z należnością z tytułu emisji serii P.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Poniesione koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 012	259
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	849	1 609
	1 861	1 868

Ponadto Członkowie Zarządu w roku 2009 otrzymali prawo do objęcia i objęli akcje MCI Management S.A. w łącznej ilości 225.486 sztuk, w tym:

- Tomasz Czechowicz – 22.385 szt. po cenie 1,10 zł
- Roman Cisek – 55.840 szt., w tym:
 - 14.091 szt. po cenie 1,33 zł,
 - 11.589 szt. po cenie 1,10 zł,
 - 30.160 szt. po cenie 1,12 zł
- Konrad Sitnik – 60.000 szt., w tym:
 - 15.140 szt. po cenie 1,33 zł
 - 12.453 szt. po cenie 1,10 zł
 - 32.407 szt. po cenie 1,12 zł
- Beata Stelmach – 49.906 szt., w tym:
 - 12.593 szt. po cenie 1,33 zł
 - 47.713 szt. po cenie 1,10 zł
 - 26.955 szt. po cenie 1,12 zł

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	31 grudnia 2009 000' PLN	31 grudnia 2008 000' PLN
Pożyczki udzielone członkom zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej:		
Stan na początek okresu	77	-
Udzielenie pożyczek	25	77
Spłata udzielonych pożyczek	(27)	-
Odsetki naliczone	7	-
Odsetki otrzymane	(1)	-
Stan na koniec okresu	81	77
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym:		
Stan na początek okresu	10 330	12 000
Udzielenie pożyczek	-	4 253
Spłata udzielonych pożyczek	(2 500)	(8 308)

Eliminacja - ustanie powiązania	(219)	-
Odpisy aktualizujące	(7 717)	-
Odsetki naliczone	622	1 067
Odsetki otrzymane	(146)	(26)
Różnice kursowe	(370)	1 344
Stan na koniec okresu	-	10 330

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Sylwester Janik	22.12.2008	75	PLN	8,47%	31.07.2009

44. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym

44.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi głównie nabywanymi i posiadanymi w ramach działalności operacyjnej i finansowej charakterystycznych dla branży Private Equity i Ventures Capital.

Mniejszy stopień ryzyka wiąże się z instrumentami emitowanymi (zwłaszcza obligacjami przychodowymi i zamiennymi).

Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej), ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również podejmuje działania zmierzające do stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Za zarządzanie ryzykiem finansowym zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny dyrektor finansowy wraz z podległymi mu służbami.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym określa zakres oraz zasady odpowiedzialności w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym, a w szczególności precyzuje:

- miary ryzyka używane do identyfikacji oraz oceny ekspozycji na ryzyka finansowe,
- wybór odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanymi ryzykami,
- metodologię wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- limity transakcyjne oraz kredytowe dla podmiotów, z którymi Spółka dokonuje transakcji gospodarczych.

44.2. Rachunkowość zabezpieczeń

Ponieważ MCI dokonuje rozliczeń głównie w PLN nie zachodzi konieczność zawierania transakcji terminowych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Spółka nie stosuje zasad rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 celem zabezpieczenia wartości godziwej instrumentów finansowych lub zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

44.3. Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na znaczne ryzyko walutowe, którego źródłem mogłyby być należności lub zobowiązania finansowe denominowane w walutach obcych, w tym obligacje i kredyty bankowe denominowane w EUR i USD.

Spółka preferuje ustalanie wynagrodzeń w rozliczeniach z kontrahentami w PLN, wskutek czego minimalizuje ryzyko kursowe.

4.4. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych. Spółka posiada oprocentowane zobowiązania finansowe składające się głównie z obligacji a także w mniejszym stopniu z kredytów bankowych. Umowy pożyczek zaciągane są z oprocentowaniem opartym na stałej stopie procentowej.

Polityka Spółki zabezpieczania przed ryzykiem stopy procentowej, w celu ograniczenia wpływu niekorzystnych zmian stóp procentowych, jest ustalana i weryfikowana okresowo.

Optymalny i bezpieczny podział pomiędzy zadłużeniem opartym na zmiennej stopie procentowej, a opartym na stałej stopie, wynika z analizy wpływu potencjalnych zmian stóp procentowych na koszty finansowe.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku stosunek długu opartego na stałej stopie procentowej do długu opartego na zmiennej stopie procentowej (z uwzględnieniem zabezpieczeń) wyniósł odpowiednio 81,68/18,32% i 71,59/28,41 %.

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

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

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

44.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w spłacie zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce opiera się na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, monitorowaniu 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 scentralizowanie zarządzania 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. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe i portfele asset management.

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

Ryzyko płynności jest regularnie monitorowane przez Spółkę przy wykorzystaniu następujących miar:

- wskaźniki płynności,
- analizy terminów wymagalności niezdyktowanych umownych przepływów z tytułu zobowiązań finansowych,
- średniego czasu spłaty kapitału.

44.6. Ryzyko kredytowe

Spółka nie jest narażona na istotną koncentrację ryzyka kredytowego.

Spółka podejmuje następujące działania w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym:

- ocena ryzyka kredytowego kontrahentów,
- monitorowanie sytuacji finansowej i gospodarczej kontrahentów
- zarządzanie należnościami i złymi długami.

44.7. Ryzyko cenowe

Jedyne ryzyko cenowe wynika z uwarunkowań rynkowych.

W zakresie działalności inwestycyjnej Spółka posiadają znaczącą pozycję rynkową oraz doświadczony zespół inwestycyjny co wpływa korzystnie na wiarygodność Spółki jako kontrahenta.

44.8. Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych

Na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku umowy kredytowe Spółki nie zawierały warunków dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych.



MCI MANAGEMENT S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 r.

1. Charakterystyka działalności MCI Management SA.

Grupa Kapitałowa MCI Management SA („MCI”, „Grupa MCI”) jest wiodącą na rynku polskim grupą podmiotów, specjalizujących się w zarządzaniu funduszami typu venture capital (tj. funduszami dokonującymi inwestycji private equity we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu danej spółki lub jej ekspansji) oraz private equity (tj. funduszami dokonującymi inwestycji na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału, służących rozwojowi nowych produktów i technologii, zwiększeniu kapitału obrotowego, przejmowaniu spółek lub też poprawie i wzmocnieniu bilansu spółki, stanowiącej przedmiot inwestycji). Istotą działalności funduszy zarządzanych przez MCI jest inwestowanie głównie w spółki niepubliczne, prowadzenie działań mających na celu zwiększenie ich wartości, a następnie ich sprzedaż.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2009 r. fundusze zarządzane przez Grupę MCI zrealizowały 36 projektów inwestycyjnych, dokonały 14 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji, osiągając na koniec grudnia 2009 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji równą 19,56%. Wartość księgowa skonsolidowanych aktywów MCI (wyceniana zgodnie z Wytocznymi EVCA (tj. Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital i Private Equity) na koniec 2009 r. wyniosła 333,7 mln PLN i wzrosła o 11,2% w porównaniu do roku poprzedniego (300,0 mln PLN). Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI wyniosła 266,0 mln PLN.

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji, zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną, w nowotworzone lub istniejące podmioty, działające w perspektywicznych branżach w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania działalności (uzależnione od wielkości, etapu rozwoju oraz sektora w jakim działa spółka), mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. sprzedaży danej spółki lub jej części, dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie Grupa MCI zarządza funduszami inwestycyjnymi:

- **MCI.TechVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz typu venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.EuroVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz typu private equity / buy-out inwestujący w sektorach TMT (technologia, media, telekomunikacja) i usług finansowych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.BioVentures FIZ** - fundusz kapitału zaangażowanego inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
- **Helix Ventures Partners FIZ** - fundusz typu venture capital inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO** – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący szeroką politykę inwestycyjną tak jak fundusz inwestycyjny zamknięty; inwestuje na najważniejszych rynkach akcji na całym świecie, na rynkach najważniejszych towarów, rynkach walutowych oraz rynkach instrumentów dłużnych (obligacje). W funduszu tym MCI nie jest zaangażowana kapitałowo.

Grupa MCI zarządza funduszami poprzez swoją spółkę zależną MCI Capital TFI S.A.

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. na dzień 31 grudnia 2009 znajdowało się 16 spółek, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 108,5 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 97,40% certyfikatów subfunduszu). Subfundusz dokonuje inwestycji typu venture capital w sektorach: internet, e-commerce (tj. handel elektroniczny, czyli procedury wykorzystujące środki i urządzenia elektroniczne (w szczególności internet w celu zawarcia transakcji finansowej)), telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, oprogramowanie (software) oraz IT, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. na dzień 31 grudnia 2009 znajdowały się 3 spółki, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 152,1 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 94,26% certyfikatów subfunduszu). Subfundusz dokonuje inwestycji typu private equity / buy-out (tj. wykupów - transakcji, podczas których spółka lub część spółki jest odkupywana od obecnych udziałowców) w spółki posiadające już ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności. Strategia inwestycyjna subfunduszu zakłada inwestowanie w spółki w sektorach TMT i usług finansowych, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2009 znajdowała się 1 spółka portfelowa posiadająca 3 inwestycje, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 8,2 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 99,53% certyfikatów funduszu). Fundusz dokonuje inwestycji typu venture capital oraz seed capital (tj. inwestycji finansujących wstępne, potencjalnie zyskowe pomysły, jeszcze przed założeniem przedsiębiorstwa. Środki z reguły przeznaczone są na: badania, ocenę i rozwój pomysłu do fazy komercyjnej) w niewielkie spółki będące w początkowej fazie rozwoju w sektorach: biotechnologia, ochrona zdrowia oraz usługi medyczne na rynku polskim.

Strategia funduszu Helix Ventures Partners FIZ zakłada inwestycje w spółki będące w początkowej fazie rozwoju (inwestycje typu seed oraz start-up, tj. inwestycje finansujące rozwój produktu i wstępnego marketingu. Spółki korzystające z tego typu finansowania mogą być w trakcie tworzenia lub na progu działalności, jednak przed sprzedażą produktu na znaczącą skalę) w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na rynku polskim. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie), 30% z MCI Management SA, zaś pozostałe 20% od inwestora prywatnego. Fundusz zrealizował do dnia publikacji niniejszego sprawozdania 1 inwestycję, która została przygotowana w roku 2009.

Fundusz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO z założenia jest funduszem mogącym inwestować w różne klasy aktywów na rynku globalnym. Inwestycje mogą być dokonywane po obu stronach rynku, tzn. mogą być zajmowane zarówno pozycje długie – zakup instrumentów jak i krótkie – sprzedaż pożyczonych walorów. Zarządzający Funduszem poszukują sytuacji w których oczekiwana stopa zwrotu jest wysoka w porównaniu do oszacowanego ryzyka. Fundusz skupia się na najbardziej płynnych instrumentach (charakteryzujących się wysokimi i stabilnymi obrotami). W przypadku braku wystarczającej liczby inwestycji spełniających powyższe kryteria, środki płynne Funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery skarbowe i zdywersyfikowane lokaty w renomowanych bankach. Na dzień 31 grudnia 2009 wartość aktywów netto funduszu wynosiła 18,6 mln PLN (grupa MCI nie posiada certyfikatów funduszu).

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) Silną pozycję rynkową

Grupa MCI jest jedną z wiodących grup zarządzających funduszami typu venture capital i private equity w Polsce. W portfelu inwestycyjnym funduszy zarządzanych przez Grupę MCI znajdowały się na 31 grudnia 2009 r. 22 projekty inwestycyjne, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów posiadanych przez Grupę MCI wyniosła 333,7 mln PLN. Tylko w latach 2007 – 2009 Grupa dokonała inwestycji w 14 różnych projektów o łącznej docelowej wielkości inwestycji przekraczającej 250 mln PLN. Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

b) Doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji oraz w wyjściach z inwestycji

MCI zarządza najstarszą, aktywnie działającą na polskim rynku grupą funduszy typu venture

capital. Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2009 r. Grupa MCI zrealizowała 36 projektów inwestycyjnych w różne spółki i jednocześnie dokonała 14 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 6 swoich Spółek Portfelowych: 3 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Fundusze zarządzane przez Grupę MCI osiągnęły na koniec grudnia 2009 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji równą 19,56%.

c) Doświadczony zespół inwestycyjny

Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy MCI liczy aktualnie 9 Partnerów, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestycji jak i doświadczenia w sektorach, w które inwestuje MCI w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

d) Ukierunkowaną strategię inwestycyjną

Strategia inwestycyjna Grupy MCI zakłada koncentrowanie swoich inwestycji w Europie Środkowo-Wschodniej w sektorach: internet, e-commerce, telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, software, IT, biotechnologia, ochrona zdrowia, usługi medyczne, usługi finansowe, media oraz tzw. „czyste technologie”. Wymienione sektory w Europie Środkowo-Wschodniej charakteryzują się stosunkowo wysokim tempem wzrostu. Strategia ta zapewniała dotychczas MCI osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu z inwestycji.

e) Zdywersyfikowany portfel aktywów

Na dzień 31 grudnia 2009 r. w portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdowały się 22 spółki o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Travelplanet.pl S.A. i ABC Data S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI, gdyż z jednej strony umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju.

f) Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji

Grupa MCI, jako jeden z pierwszych podmiotów aktywnie zarządzających funduszami typu private equity i venture capital, uruchomiła własne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz wdrożyła przejrzystą formalnie i podatkowo strukturę organizacyjną pozwalającą na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi pod nadzorem KNF. Wyceny wartości godziwej aktywów funduszy są aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza czuwającego nad interesem inwestorów. Funkcja depozytariusza gwarantuje bezpieczeństwo środków powierzonych przez inwestorów funduszom zarządzanym przez Grupę MCI.

g) Bezpośrednie wspieranie rozwoju spółek portfelowych

Spółki portfelowe, w które inwestują fundusze zarządzane przez Grupę MCI uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc rozwój strategii rynkowej i oferty produktowej spółek portfelowych, a tym samym przyczynia się do ich bardziej efektywnego rozwoju. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad wynikami spółek portfelowych.

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI:

lipiec 1999 r.	Powstanie MCI oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej.
grudzień 2000 r.	Pierwsza oferta publiczna akcji MCI, zakończona pozyskaniem 24.200 tys. PLN.
styczeń 2001 r.	Rozpoczęcie notowań akcji MCI na GPW.

1999 r. - 2002 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze IT, Internet i e-commerce.
2002 r. - 2003 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze technologii mobilnych.
wrzesień 2004 r.	Emisja i sprzedaż w ofercie publicznej 1.670 obligacji, co pozwoliło uzyskać 10.200 tys. PLN na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec 2005 r.	Pierwsze w Polsce IPO spółki e-commerce na GPW – Travelplanet.pl S.A.
lipiec 2006 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Czechach – w spółkę Retail.Info s.r.o.
kwiecień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w sektorze biotechnologii – w Finepharm Sp. z o.o.
sierpień 2007 r.	Debiut dwóch spółek portfelowych MCI – S4E S.A. i Digital Avenue S.A. – w pierwszym dniu notowań NewConnect.
październik 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Bułgarii – w spółkę Nexcom Bulgaria LLC.
październik 2007 r.	Emisja dwuletnich obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN w celu pozyskania środków na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec - grudzień 2007 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz wdrożenie nowej struktury funkcjonowania MCI, jako podmiotu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych. Rozpoczęcie procesu przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
marzec 2009 r.	Przeniesienie MCI.BioVentures Sp. z o.o. do MCI.BioVentures FIZ.
maj 2009 r.	Rozpoczęcie działalności funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO
czerwiec 2009 r.	Rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do inwestorów zewnętrznych
sierpień 2009 r.	Całkowite wyjście z inwestycji Bankier.pl S.A. do inwestora strategicznego
wrzesień 2009 r.	Niepubliczna emisja trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje MCI Management S.A. o łącznej wartości 50 mln PLN
październik 2009 r.	Wykup obligacji wyemitowanych w 2007 r. o łącznej wartości 50 mln PLN

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI Management SA w 2009 roku.

Istotne zdarzenia jakie miały wpływ na działalność MCI w 2009 roku to:

- Dokonanie przeniesienia MCI.BioVentures Sp. z o.o. do MCI.BioVentures FIZ
- Rejestracja i rozpoczęcie działalności dwóch nowych funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO
- Realizacja przez MCI transakcji wyjść i otrzymanie dywidend w łącznej kwocie 26,2 mln PLN, mimo niesprzyjających warunków rynkowych w 2009 r.
- Całkowite wyjście z Bankier.pl S.A. oraz S4E SA do inwestorów strategicznych
- Istotne częściowe transakcje wyjścia z One-2-One SA dokonane przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0.
- Przejęcie NetTravel s.r.o. przez Invia.cz
- Rozpoczęcie prac nad IPO spółki ABC Data SA planowanego na rok 2010
- Przystąpienie do ogłoszonego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy konkursu – MCI złożyła wnioski o dofinansowanie trzech nowych funduszy inwestycyjnych, w tym funduszu inwestującego w czyste technologie
- Powołanie do Rady Nadzorczej MCI Management SA dwóch nowych członków: Pana Andrzeja Olechowskiego i Pana Sławomira Lachowskiego
- Rozpoczęcie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do inwestorów zewnętrznych
- Niepubliczna emisja obligacji serii B zamiennych na akcje MCI Management S.A. o łącznej wartości 50 mln PLN we wrześniu 2009 r. i ich debiut na rynku Catalyst w październiku 2009 r.
- Wykup obligacji starej emisji z 2007 r. o wartości 50 mln PLN w październiku 2009 r.

W zakresie inwestycji rok 2009 został poświęcony przede wszystkim rozwojowi posiadanych spółek (ABC Data SA, Invia.cz) oraz pracy nad wyjściami z inwestycji funduszy (Bankier.pl, One-2-One, S4E). Sukcesem zakończyły się procesy pełnego wyjścia z dwóch najstarszych inwestycji MCI: Bankier.pl (na tej transakcji osiągnięto IRR w wysokości 31,63%, a na całym projekcie: 30,38%) oraz S4E (transakcja finalnie zakończona już w roku 2010). Również znacząco MCI zredukowała swój udział w One-2-One (do poziomu 13,77%). Ważnym podkreśleniem jest fakt, że mimo trudnej sytuacji w gospodarce, spółki portfelowe funduszy zarządzanych przez MCI wypracowały zyski, przeznaczone w dużym stopniu na wypłatę dywidendy.

Ponadto w roku 2009 swoją działalność rozpoczęły dwa nowe fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI i rozpoczęto dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do zewnętrznych inwestorów. MCI w znaczący sposób zredukowała ryzyko zadłużenia Spółki poprzez emisję nowych 3-letnich obligacji zamiennych na akcje MCI oraz kontynuowała prace nad utworzeniem kolejnych nowych funduszy dofinansowywanych przez Krajowy Fundusz Kapitałowy.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2009 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Od 1 stycznia 2010 r. do dnia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły wydarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe.

4. Przewidywany rozwój MCI Management SA

Nadrzędnym celem i misją MCI jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu swoim akcjonariuszom i obligatariuszom poprzez budowę wartości spółek portfelowych funduszy MCI oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów.

Do 2007 r. MCI Management SA była typowym technologicznym funduszem typu venture capital o jednolitej strategii inwestycyjnej, której działania polegały na inwestowaniu w przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju. Tego rodzaju inwestycje charakteryzują się dużym potencjałem zysków, ale również podwyższonym poziomem ryzyka. Inwestycje ograniczały się wyłącznie do branży zaawansowanych technologii, do których wliczany jest m.in. internet, telefonie mobilne, IT. Od początku 2007 r. MCI sukcesywnie rozszerzała dotychczas prowadzoną działalność i dziś koncentruje

się nie tylko na inwestycjach typu venture capital, ale również private equity, które charakteryzują się niższym ryzykiem inwestycyjnym, a zatem niższą, ale za to stabilniejszą stopą zwrotu. Rozszerzenie działalności MCI na nowe obszary inwestycyjne pozwoli uzyskać większą dywersyfikację jego przychodów, które będą uzyskiwane z wielu rodzajów lokat charakteryzujących się odmiennym profilem ryzyka. Ponadto ze względu na pozytywne skutki dywersyfikacji poszczególne składniki portfela będą wypracowywały wyższe stopy zwrotu w różnych okresach cyklu koniunkturalnego. Pozwoli to MCI na ograniczenie zależności od bieżącej sytuacji rynkowej oraz zmniejszenie całkowitego ryzyka portfela inwestycji.

Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach inwestycyjnych zamkniętych (fundusze alternatywne to fundusze dokonujące inwestycji typu hedge lub inwestycji w rynek surowców; fundusze typu hedge to fundusze, których niestandardowe strategie inwestycyjne pozwalają na ograniczenie ryzyka i osiąganie dobrych wyników inwestycyjnych niezależnie od sytuacji na rynku kapitałowym), w oparciu o uzyskaną licencję na działalność MCI Capital TFI S.A. W efekcie tej strategii rozwoju (przyjętej na początku 2007 r.) - opartej o dywersyfikację polityki inwestycyjnej i ekspansję geograficzną, nastąpił dynamiczny rozwój organizacyjny grupy MCI. Powstały dedykowane do poszczególnych kategorii aktywów zespoły inwestycyjne w ramach wydzielonych funduszy zarządzanych przez grupę, koncentrujące się na realizacji przyjętych strategii inwestycyjnych. MCI będzie koncentrowało się na utrzymaniu pozycji wiodącego podmiotu na polskim rynku private equity i venture capital, rozszerzało działalność na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, tworzyło nowe produkty / fundusze oraz niszowe strategie sektorowe.

W najbliższych latach MCI zamierza:

- a) koncentrować się na wzroście aktywów pod zarządzaniem i zwiększeniu znaczenia przychodów z tytułu opłat za zarządzanie w strumieniu przychodów Grupy MCI;
- b) kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze private equity i venture capital na rynku Europy Środkowo-Wschodniej poprzez: (i) rozwój obecnych spółek portfelowych funduszy MCI, (ii) budowę nowych funduszy i kontynuację pozyskiwania kapitału dla obecnych funduszy, (iii) realizację wyjść z inwestycji, (iv) realizację nowych inwestycji, (v) ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy;
- c) wprowadzać do obrotu giełdowego i sprzedawać do inwestorów strategicznych oraz finansowych kolejne spółki portfelowe funduszy MCI;
- d) koncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi funduszy MCI wspierając je finansowo i wiedzą merytoryczną, zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital i private equity;
- e) pozyskiwać nowe środki zewnętrzne na realizację kolejnych inwestycji;
- f) budować kompetencje w zakresie zarządzania aktywami funduszy alternatywnych poza klasą private equity w celu dywersyfikacji oferty inwestycyjnej Grupy MCI.

Do końca 2010 r. MCI będzie kontynuowała rozwój strategiczny, zakładający prace nad nowymi funduszami zarządzanymi przez Grupę:

- a) Rozwój funduszu MCI.TechVentures jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej;
- b) Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako wiodącego funduszu pod względem osiąganych stóp zwrotu, dostarczającego finansowanie typu „expansion capital” (tj. finansowanie wzrostu i rozwoju spółki, zarówno po, jak i przed osiągnięciem progu rentowności. Kapitał tego typu może zostać spożytkowany na: finansowanie zwiększenia mocy produkcyjnych, zwiększenie udziału w rynku lub produktu, bądź też finansowanie kapitału obrotowego);
- c) Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/lifescience/usług medycznych w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- d) Rozwój funduszu Helix Ventures Partners FIZ ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce;
- e) Rozwój funduszu MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO z szerokim portfelem instrumentów finansowych umożliwiającym indywidualnym inwestorom lokowanie środków przy zoptymalizowanej strategii inwestycyjnej;

- f) Uruchomienie i rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera venture capital w obszarze alternatywnych źródeł energii i czystych technologii w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- g) Budowę kolejnych lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu KFK) w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;

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

MCI Management S.A. osiągnęła w 2009 roku zysk netto na poziomie 43,1 mln PLN, zaś wartość aktywów Spółki wzrosła do poziomu 325,7 mln PLN. W ciągu minionego roku MCI odnotowała istotne przychody z zarządzania funduszami, które skutkowały osiągnięciem zysku brutto na sprzedaży w wysokości 6,1 mln PLN. Na zysk netto najistotniejszy wpływ miał wzrost wartości aktywów posiadanych przez MCI Management SA.

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

	w tys. PLN
Aktywa finansowe	319 837
Należności krótk. i środki pieniężne	1 882
Kapitał akcyjny	47 313
Kapitały własne razem	267 462
Zobowiązania długoterminowe	46 241
Zobowiązania krótkoterminowe	11 590

W roku 2009 fundusze MCI z sukcesem przeprowadziły transakcje dezinwestycji na łączną kwotę 26,2 mln PLN – w tym całkowite wyjście ze spółki Bankier.pl SA i S4E SA (sfinalizowane na początku 2010 r.), częściowe wyjścia z One-2-One SA, oraz pozyskane w kwocie 1,45 mln PLN dywidendy ze spółek portfelowych. Nowe inwestycje oraz kolejne rundy finansowania spółek portfelowych w roku 2009 wyniosły 29,5 mln PLN (uwzględniając realizację zobowiązań inwestycyjnych z 2009 roku)..

W roku 2010 na wyniki finansowe Spółki nadal najistotniejszy wpływ będzie miał wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych posiadanych i zarządzanych przez MCI, przy czym, wraz ze wzrostem udziału środków inwestorów zewnętrznych w funduszach, coraz istotniejsze dla sytuacji finansowej MCI będą bieżące dochody z tytułu opłat za zarządzanie funduszami.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2009

W dniu 26 sierpnia 2009 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę na rok 2009:

Rok 2009	prognoza
Wynik finansowy netto skonsolidowany	28,7 mln PLN

Zarząd MCI Management SA zakładał wzrost wyniku skonsolidowanego netto na koniec 2009 roku o ponad 33% w stosunku do roku 2008 (21,5 mln PLN).

Dnia 10 stycznia 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. po weryfikacji szacunku wyników finansowych, dokonanej po zakończeniu czwartego kwartału 2009 r., podał do wiadomości skorygowane szacunki skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management S.A. za 2009 rok. Szacowany skonsolidowany wynik netto za rok 2009 wynosił 42,5 mln PLN.

Ostatecznie zrealizowany skonsolidowany wynik netto za rok 2009 wynosi 44,4 mln PLN i jest wyższy od wcześniejszych prognoz (28,7 mln PLN) o 55% oraz o ponad 106% od wyniku netto w roku 2008 (21,5 mln PLN). Pozytywna realizacja prognozy wyników za 2009 rok jest efektem skutecznej realizacji priorytetów spółki i Grupy MCI w 2009 r. oraz bardziej dynamicznego, niż było to przewidywane, wzrostu wartości aktywów posiadanych przez Spółkę. Istotny wpływ na poprawę zrealizowanych wyników w roku 2009 miała kontynuacja poprawy sytuacji spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę MCI. W ocenie Zarządu MCI Management S.A. Grupa MCI osiągnęła bardzo dobry wynik finansowy, biorąc pod uwagę tak trudne warunki rynkowe, jakie miały miejsce w 2009 r.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

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

a) Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym, które mogą mieć niekorzystny wpływ na spółkę lub na podejmowane inwestycje. W konsekwencji tych zmian mogą nastąpić zmiany sytuacji gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w danej branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji, które mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje spółek i funduszy z Grupy MCI.

b) Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

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

c) Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

d) Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych w 2008 i 2009 r.

Kryzys na światowych rynkach finansowych, jaki zaistniał w trakcie 2008 i 2009 r. może w dłuższym horyzoncie czasowym negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółek portfelowych oraz samej Grupy MCI. Na rynkach finansowych wystąpiły między innymi zjawiska istotnego pogorszenia się możliwości pozyskania finansowania dłużnego dla podmiotów, wzrost kosztów pozyskania takiego finansowania, spadek kursów na giełdach, wzrost poziomu ryzyka kursowego. W przypadku, gdy zjawisko to będzie nadal występować w przyszłości może ono spowodować: (i) utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania wpływając negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe; (ii) pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku z niskimi wycenami na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi; (iii) wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Istnieje ponadto ryzyko, iż zaistniały kryzys na rynkach finansowych może spowodować w przyszłości ogólne spowolnienie rozwoju gospodarki w Polsce i w regionie Europy Środkowo – Wschodniej powodując spadek tempa wzrostu PKB lub nawet wystąpienie zjawiska recesji gospodarczej, co może również negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe MCI.

e) Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną. Ewentualne zmiany obecnie realizowanej polityki państw, w konsekwencji których mogłyby nastąpić takie zdarzenia jak, w szczególności: nacjonalizacja, wywłaszczenie, zmiany zasad opodatkowania, ograniczenia wymienialności waluty, zmiany polityczne, zmiany regulacji prawnych, niestabilność społeczna lub zmiany w stosunkach dyplomatycznych mogłyby niekorzystnie wpłynąć na gospodarkę kraju, w którym fundusze MCI zainwestowały, bądź zamierzają zainwestować. Ponadto, wszelkie zmiany we władzach lub w polityce poszczególnych państw mogą wywrzeć negatywny wpływ na istniejące i potencjalne inwestycje

funduszy MCI.

f) Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

Fundusze zarządzane przez MCI inwestują przeważnie w krajach, których rynki mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem ryzyk, które oprócz pozostałych rodzajów ryzyk opisanych w niniejszym sprawozdaniu obejmują: (i) ryzyko niekorzystnych zmian politycznych, (ii) ryzyko wahań kursowych, (iii) ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę, (iv) ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych, oraz (v) ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji MCI. Ponadto, przepisy prawa państw o rynkach rozwijających się mogą nakładać ograniczenia lub wymogi uzyskiwania zgód, które nie obowiązują w krajach rozwiniętych, oraz mogą wymagać alternatywnych rozwiązań finansowych i strukturalnych różniących się znacznie od rozwiązań zwyczajowo stosowanych w takich krajach.

g) Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

Zasady regulujące kwestie własności, kontroli i ładu korporacyjnego spółek krajowych obowiązujące w państwach, w których inwestować mogą fundusze MCI, mogą być niedostateczne i zapewniać słabą ochronę funduszy. Obowiązujące w tych państwach przepisy o zapobieganiu oszustwom i wykorzystywaniu informacji poufnych w obrocie papierami wartościowymi mogą mieć jedynie podstawowy charakter. Może również brakować przepisów zakazujących lub ograniczających zarządzającym możliwość zaniechania aktualnie prowadzonej działalności gospodarczej, sprzedaży lub innego rozporządzenia aktywami spółki, bądź dokonania innych czynności wywierających istotny wpływ na wartość spółki bez zgody akcjonariuszy MCI. Ochrona przed rozwodnieniem może również być ograniczona. W krajach tych obowiązek działania zarządu lub dyrektorów spółek w interesie akcjonariuszy może także mieć ograniczony charakter. W takich państwach występowanie przez akcjonariuszy z roszczeniami związanymi z naruszeniem ich praw może być w pewnych okolicznościach ograniczone.

h) Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

Inwestycje w niektórych krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej mogą podlegać standardom oraz wymogom rachunkowym, audytorskim i finansowym, które w niektórych przypadkach znacznie różnią się od wymogów, którym podlega MCI (MSSF). W szczególności, aktywa, zobowiązania i przychody wykazane w sprawozdaniach finansowych spółki w takich krajach mogą nie odzwierciedlać jej sytuacji finansowej lub wyników działalności w ten sam sposób, w jaki pozycje te zostałyby uwzględnione, gdyby odpowiednie sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Ponadto, w przypadku spółki, która prowadzi księgi rachunkowe w miejscowej walucie, zasady rachunkowości w warunkach inflacji mogą wymagać, aby zarówno dla celów podatkowych, jak i rachunkowych wartość określonych aktywów i zobowiązań w bilansie spółki została skorygowana w celu zaprezentowania danej pozycji w walucie o stałej sile nabywczej. Rachunkowość w warunkach inflacji może pośrednio wpływać na powstanie straty lub zysku w sposób niezgodny z MSSF. W związku z powyższym, wszelkie korekty inflacyjne mogą mieć istotny wpływ na dane finansowe, które mogą nie odzwierciedlać prawidłowo faktycznej sytuacji finansowej danych spółek. Istnieje możliwość, że w takich krajach do wiadomości publicznej podaje się znacznie mniej informacji na temat tych spółek niż według standardów MSSF.

i) Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe MCI w istotnym stopniu wpływają zyski/straty na przeszacowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych, w tym przede wszystkim certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Powoduje to, iż istotna część wyników finansowych MCI, w tym wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest efektem bezgotówkowego księgowania wyżej wymienionego przeszacowania. Sytuacja ta powoduje, iż MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej, niż mogłoby to wynikać z osiągniętych wyników finansowych, co może powodować np. istotne ograniczenia w wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ MCI MANAGEMENT SA:

a) Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie swojego rozwoju. MCI będąc inwestorem i zarządzając funduszami typu venture capital, dostarcza kapitału wysokiego ryzyka tego typu przedsiębiorstwom. Ponieważ w momencie dokonania inwestycji, przedsiębiorstwa te mogą nie generować dodatnich wyników finansowych, ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub wręcz mogą nie realizować jeszcze przychodów, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla funduszy zarządzanych przez MCI. Jest ono największe w przypadku przedsiębiorstw nowo-tworzonych. Dokonując inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewnić, iż rozwój przedsiębiorstwa będzie zgodny z założeniami – w szczególności dotyczy to innowacji technologicznych niemających 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 wartość dokonanej inwestycji z poniesieniem strat włącznie, co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe MCI, uzależnione od wartości inwestycji funduszy.

Inwestycje typu private equity charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu przeważnie są finansowane długiem. W przypadku niezrealizowania założeń projektu inwestycyjnego prowadzących do zwiększenia wartości inwestycjom koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć stopę zwrotu z inwestycji.

b) Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

Fundusze zarządzane przez MCI dokonują inwestycji na okres od 5 do 10 lat. Inwestycje takie są dokonywane najczęściej w podmioty, które nie są notowane na giełdzie, a tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Zysk z takiej inwestycji jest realizowany poprzez zbycie udziałów lub akcji w spółce najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Nie ma jednak pewności, iż fundusze zarządzane przez MCI znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i przeprowadzą wyjście z inwestycji przy zakładanych stopach zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia takiego wyjścia z danej inwestycji lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

c) Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój 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 inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

d) Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

e) Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez Grupę MCI (w tym także fundusze zarządzane przez MCI) akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili

obecnej większość aktywów posiadanych przez Grupę MCI nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co powodować może trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji poszczególnych spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

f) Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w działalności inwestycyjnej Grupy MCI ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI (wraz z funduszami zarządzanymi przez MCI) posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data S.A.

g) Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

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

h) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

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

i) Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności spółki. Wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć spółkom możliwość rozwoju. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną.

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

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

k) Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI może inwestować środki w ramach inwestycji zarządzanych przez podmioty zarządzające niezwiązane z Grupą MCI. MCI nie będzie aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku powyższego, zwrot uzyskiwany przez MCI będzie w dużej mierze zależeć od wyników pracy niepowiązanych podmiotów zarządzających. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowalające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z kapitału zainwestowanego przez MCI. MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów zarządzających takimi inwestycjami.

l) Ryzyko kursowe

MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Ponadto fundusze, w które MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach będą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższymi czynnikami, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji PLN wobec walut,

w których denominowane są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji MCI.

m) Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi, których interesy gospodarcze lub cele różnią się od interesów i celów MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI bądź pozostają z nimi w sprzeczności. Inwestorzy główni, wraz z którymi MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać inwestycji, bądź też członkowie konsorcjum, w ramach którego MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dokonują takich inwestycji, mogą inaczej postrzegać kwestie strategiczne dotyczące podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, termin wycofania się z inwestycji lub kwestie związane z zarządzaniem tym podmiotem, oraz wykonywać prawa przysługujące im w związku z posiadanymi udziałami zgodnie z własną koncepcją. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z interesem MCI lub funduszami zarządzanymi przez MCI.

n) Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub współnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach MCI lub fundusze zarządzane przez MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego – GPW lub rynku nieregulowanego – NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W 2009 roku MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2009 roku MCI Management SA nie posiadała żadnych oddziałów.

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

W dniu 7 grudnia 2009 r. została podpisana pomiędzy MCI a Immoventures Sp. z o.o. (głównym akcjonariuszem Spółki) umowa zobowiązująca do sprzedaży akcji ABC Data S.A. („ABC”). W umowie strony zobowiązują się do dokonania transakcji nabycia przez MCI od Immoventures Sp. z o.o. 10.000.000 akcji ABC za łączną cenę 23,4 mln PLN do dnia 30 kwietnia 2010 r. Powyższa cena akcji została ustalona na podstawie najbardziej aktualnej wyceny ABC dokonanej na dzień 30 września 2009 r. MCI będzie zobowiązana do zapłaty ceny nabycia akcji w ciągu 7 dni od daty podpisania umowy przenoszącej własność akcji. Zgodnie z zapisami ww. umowy MCI zobowiązuje się do zapłaty za ww. akcje, na żądanie Immoventures Sp. z o.o., w formie zaoferowania do objęcia przez Immoventures Sp. z o.o. akcji MCI z nowej emisji po cenie 5,09 PLN/akcję.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Dnia 23 marca 2009 r. MCI Management S.A. dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 31.088.859,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 826.200 nowych

akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 42.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa

- 1) 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Management SA na dzień 31.12.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

W dniu 27 marca 2009 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ (obecnie MCI.BioVentures FIZ) zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

- 1) 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA na dzień 27 marca 2009 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe wniesienia udziałów stanowią zakończenie procesu przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

W dniu 10 listopada 2009 r. Immoventures Sp. z o.o. objęła 1.817.977 sztuk akcji MCI Management SA nowej emisji w ramach oferty niepublicznej po cenie 4,27 PLN/szt., która została zrealizowana na podstawie zapisów porozumienia z dnia 14 lipca 2009 r. dotyczącego konwersji pożyczki, udzielonej MCI Management SA przez Immoventures Sp. z o.o., na akcje Spółki po cenie emisyjnej nie niższej niż cena rynkowa akcji mierzona jako średnia arytmetyczna kursu akcji Spółki z ostatnich 20 sesji giełdowych przed dniem podpisania porozumienia, pomniejszona o 5%. W wyniku przeprowadzonej powyższej transakcji, MCI Management SA doprowadziła do konwersji 7,76 mln PLN zadłużenia z tytułu pożyczki od Immoventures Sp. z o.o. na akcje MCI nowej emisji.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały istotne poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management SA.

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 29 do sprawozdania finansowego MCI pt. „Kredyty i pożyczki”.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management SA, w szczególności jednostkom z nią powiązanym.

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

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management SA złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym

krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuraturę Generalną.

W dniu 8 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Był on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 2 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000 PLN, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 8 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815 PLN tytułem kosztów procesu, w terminie dwóch tygodni (do dnia 22 listopada 2006 r.) albo wniesienia w ww. terminie sprzeciwu do nakazu zapłaty. Nakaz nie jest jeszcze prawomocny i nie może stanowić tytułu zabezpieczenia, wobec wydania go w postępowaniu upominawczym. Zgodnie z art. 505 §1 k.p.c. w razie wniesienia przez Skarb Państwa sprzeciwu, nakaz zapłaty straci moc, a Sąd zarządzi doręczenie sprzeciwu MCI wraz z wezwaniem na rozprawę w wyznaczonym terminie.

W dniu 3 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 02 lutego 2007 r. pełnomocnicy reprezentujący MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) otrzymali postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.

MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawezwanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdziło niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.

W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 lutego 2007 r. otrzymał od pełnomocników reprezentujących MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) informację o zawiadomieniu z Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Pomimo przyjęcia przez MCI propozycji Sądu w sprawie skierowania stron do mediacji w celu rozstrzygnięcia sporu, Prokuratura Generalna, w imieniu pozwanego Skarbu Państwa nie wyraziła zgody na prowadzenie mediacji. Dlatego też Sąd Okręgowy we Wrocławiu wyznaczył termin pierwszej rozprawy w marcu 2007 roku. W ramach toczącego się procesu w I instancji przesłuchani zostali wszyscy świadkowie oraz strona powodowa.

W dniu 31 stycznia 2008 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o powołaniu biegłych z Zakładu Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego celem zbadania związków przyczynowo-skutkowych pomiędzy decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu a upadłością JTT Computer SA i utratą korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT.

W czerwcu 2009 r. Sąd dopuścił ekspertyzę przygotowaną przez zespół biegłych z Katedry Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego, z której wynika, że istniał silny związek przyczynowy pomiędzy nałożeniem obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości spółki w styczniu 2004. Biegli ustalili między innymi, że pomiędzy nałożeniem wymienionego obowiązku zapłaty a pogorszeniem sytuacji finansowej JTT Computer SA istniał silny związek przyczynowy i można jednoznacznie wskazać, że była to co najmniej jedna z głównych przyczyn ogłoszenia upadłości w styczniu 2004. Z kolei biegli nie dopatrzili się, aby czynności związane z nieutworzeniem rezerw przez JTT Computer SA na poczet ryzyka związanego z nałożeniem obowiązku zapłaty wymienionej kwoty 10,5 mln PLN przyczyniło się do pogorszenia sytuacji finansowej. Podobnie w zakresie prowadzonych zmian organizacyjnych nie można mówić, iż miały miejsce „niekorzystne decyzje inwestycyjne”. W ramach rozszerzenia opinii o pytania dotyczące

wpływu sytuacji makroekonomicznej na sytuację finansową i upadłości JTT Computer SA, autorzy stwierdzili, że „jakakolwiek sytuacja w gospodarce światowej, regionalnej i lokalnej podobnie jak koniunktura branżowa, wpływają na warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze, to stanowią one jednolite środowisko dla wszystkich spółek. Elementem zaburzającym konkurencję stanowiła przy tym indywidualna decyzja organu podatkowego, w wyniku której Spółka została pozbawiona możliwości normalnego funkcjonowania na rynku.

Dnia 24 lutego 2010 r. zakończył się trwający prawie trzy i pół roku proces. Wyrok spodziewany jest w dniu 15 marca 2010 r.

W 2009 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management SA lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

15. Emisje akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2009 r. MCI Management S.A. przeprowadziła cztery niepubliczne, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej, emisje akcji:

- 111.172 akcji serii M w ramach realizacji programu motywacyjnego,
- 461.831 akcji na okaziciela serii O.

Wyżej wymienione akcje wyemitowane zostały 25 maja 2009 r. przez Zarząd na podstawie statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Oferta akcji serii O została skierowana do zewnętrznego inwestora finansowego, który objął 461.831 akcji serii O. Cena emisyjna jednej akcji serii O wynosiła 4,80 PLN, zaś kwota całkowita emisji 2,22 mln PLN. Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na nabycie obligacji zamiennych ABC Data Holding S.A.

- 1.817.977 akcji serii P wyemitowane 26 października 2009 r.

- 59.740 akcji serii R w ramach realizacji programu motywacyjnego, także wyemitowane 26 października 2009 r. – akcje zostały zarejestrowane dnia 26 lutego 2010 r. Emisja akcji serii P została skierowana do głównego akcjonariusza Spółki - Immoventures Sp. z o.o. Cena emisyjna wyniosła 4,27 PLN/szt., a kwota całkowita emisji wyniosła 7,76 mln PLN. Środki z emisji Spółka przeznaczyła na spłatę pożyczki wobec Immoventures Sp. z o.o. zaciągniętej na zakup obligacji zamiennych ABC Data Holding S.A.

W ciągu roku 2009 nastąpiła rejestracja 216.269 szt. akcji serii K wyemitowanych 15 grudnia 2008 r. w ramach programu opcji menedżerskich.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

MCI Management S.A. upływnia większość ze swoich należności. Środki w ten sposób pozyskane służą dokonywaniu dalszych inwestycji. Zarząd spółki zamierza dalej kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. W celu efektywnego zarządzania płynnością finansową MCI korzysta również z bieżących linii kredytowych na rachunkach bankowych.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W dniu 11 września 2009 r. została przeprowadzona niepubliczna emisja obligacji zamiennych na akcje MCI Management SA, skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych. MCI Management SA zaoferowała inwestorom obligacje trzyletnie, zamienne na akcje. Wielkość emisji wyniosła 5.000 szt. o łącznej wartości 50 mln PLN. Od 26 października 2009 r. obligacje MCI są notowane na rynku Catalyst, jako pierwsze obligacje korporacyjne debiutujące w tym systemie obrotów organizowanym przez WGPW. Równocześnie MCI Management SA do dnia 16 października 2009 r. wykupiła obligacje starej emisji z roku 2007, także o wartości 50 mln PLN. Nowa emisja obligacji w znaczący sposób stabilizuje zadłużenie MCI na najbliższe 3 lata.

W celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Grupę MCI, w roku 2010 planowany jest szereg działań związanych z pozyskaniem kapitału i finansowania dłużnego na poziomie MCI Management SA oraz bezpośrednio funduszy inwestycyjnych.

18. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA za rok obrotowy

W 2009 roku w działalności MCI Management SA nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego roku obrotowego

Na wyniki roku 2010 istotny wpływ będzie miała pozytywna realizacja planów i zamierzeń Spółki na br. Ogłoszona w lutym br. prognoza wyniku na rok 2010 zakłada wzrost skonsolidowanego wyniku netto MCI o ponad 51% w stosunku do wyniku z roku 2009 (44,4 mln PLN). Prognoza ta oparta jest na założeniu, że sytuacja w gospodarce nie ulegnie pogorszeniu, a Grupa Kapitałowa MCI Management SA na koniec 2010 r. będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 545 mln PLN (wliczając pełny *commitment* inwestycyjny funduszy zarządzanych na początku br.). Wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem będzie wspomagany uruchamianiem kolejnych funduszy. Obecnie Grupa MCI pracuje nad czterema nowymi funduszami, z czego przynajmniej jeden planuje uruchomić jeszcze w tym roku. Ponadto, oprócz nowych inwestycji i wyjść z inwestycji w 2010 r., MCI planuje wprowadzenie akcji co najmniej dwóch z czterech spółek do obrotu publicznego: ABC Data, Invia, Telecom Media i Genomed.

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

Podstawowe zasady zarządzania Spółką pozostały w 2009 r. niezmienione.

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

Pan Krzysztof Rybiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki z dniem 24 lutego 2009 r. Przyczyną rezygnacji było objęcie nowych obowiązków służbowych, wykluczających jego członkostwo w radach nadzorczych oraz innych organach spółek prawa handlowego.

W dniu 12 maja 2009 r. Rada Nadzorcza MCI działając na podstawie § 14 ust. 4 Statutu Spółki, powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Olechowskiego.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 28 maja 2009 r., działając w oparciu o postanowienia art. 386 KSH oraz § 14 ust. 10 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie stwierdziło wygaśnięcie mandatów następujących członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A. skutkiem upływu ich kadencji, to jest Panów:

- 1) Huberta Janiszewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 2) Waldemara Sielskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- 3) Wojciecha Siewierskiego – Członka Rady Nadzorczej

Dodatkowo podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia została podjęta uchwała o odwołaniu Pana Dariusza Adamiuka, będącego członkiem Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

W dniu 28 maja 2009 roku weszła w życie rezygnacja z mandatu członka Rady Nadzorczej Pana Wiesława Rozłuckiego uzasadniona upływem jego trzyletniej kadencji w Radzie Nadzorczej MCI.

W celu ustalenia nowej sześciuosobowej Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. w dniu 28 maja 2009 roku powołało w skład Rady Nadzorczej na nowe trzyletnie kadencje następujące osoby:

- 1) Huberta Janiszewskiego
- 2) Waldemara Sielskiego
- 3) Wojciecha Siewierskiego
- 4) Andrzeja Olechowskiego
- 5) Sławomira Lachowskiego.

W dniu 28 maja 2009 r. decyzją akcjonariusza Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (obecnie Immoventures Sp. z o.o.) powołano na trzyletnią kadencję szóstego członka Rady Nadzorczej – Pana Dariusza Adamiuka.

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2009 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

23. 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

W okresie od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

	Wypłacone i należne wynagrodzenia netto
2009 r.	
	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	994
- Tomasz Czechowicz	190
- Roman Cisek	152*
- Konrad Sitnik	210
- Beata Stelmach	442
Rada Nadzorcza, w tym:	34
- Waldemar Sielski	7
- Dariusz Adamiuk	7
- Hubert Janiszewski	7
- Krzysztof Rybiński	-
- Wiesław Rozłucki	3
- Wojciech Siewierski	2
- Andrzej Olechowski	5
- Sławomir Lachowski	3
Razem	1.028

* w tym 49 tys. PLN wypłacone wynagrodzenie netto z MCI Capital TFI S.A.

Ponadto Członkowie Zarządu w roku 2009 otrzymali prawo do objęcia i objęli akcje MCI Management S.A. w łącznej ilości 225.486 sztuk, w tym:

- Tomasz Czechowicz – 22.385 szt. po cenie 1,10 zł
- Roman Cisek – 55.840 szt., w tym:
 - 14.091 szt. po cenie 1,33 zł,
 - 11.589 szt. po cenie 1,10 zł,
 - 30.160 szt. po cenie 1,12 zł
- Konrad Sitnik – 60.000 szt., w tym:
 - 15.140 szt. po cenie 1,33 zł
 - 12.453 szt. po cenie 1,10 zł
 - 32.407 szt. po cenie 1,12 zł
- Beata Stelmach – 49.906 szt., w tym:
 - 12.593 szt. po cenie 1,33 zł
 - 47.713 szt. po cenie 1,10 zł
 - 26.955 szt. po cenie 1,12 zł

W okresie od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych dodatkowych i innych niż powyższe wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych MCI. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące obowiązujących programów motywacyjnych MCI zostały opisane w notcie 36 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 8 marca 2010 roku liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Tomasz Czechowicz	366 777	-	(1 580 808)
Konrad Sitnik	97 000	-	-
Roman Cisek	101 137	-	(30 000)
Beata Stelmach	66 261	-	16 355

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Dariusz Adamiuk	4 398	0	0
Hubert Janiszewski	9 897	0	0
Waldemar Sielski	29 320	0	0
Wojciech Siewierski	9 895	0	0
Andrzej Olechowski	0	0	0
Sławomir Lachowski	0	0	0

25. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 8 marca 2010 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji</i>
Immoventures Sp. z o.o.	16 320 823	34,45%	1 116 258
BZ WBK AIB Asset Management SA	4 461 456	9,42%	-

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

W dniu 7 grudnia 2009 r. została podpisana pomiędzy MCI a Immoventures Sp. z o.o. (głównym akcjonariuszem Spółki) umowa zobowiązująca do sprzedaży akcji ABC Data S.A. („ABC”). W umowie strony zobowiązują się do dokonania transakcji nabycia przez MCI od Immoventures Sp. z o.o.

10.000.000 akcji ABC za łączną cenę 23,4 mln PLN do dnia 30 kwietnia 2010 r. Powyższa cena akcji została ustalona na podstawie najbardziej aktualnej wyceny ABC dokonanej na dzień 30 września 2009 r. MCI będzie zobowiązana do zapłaty ceny nabycia akcji w ciągu 7 dni od daty podpisania umowy przenoszącej własność akcji. Zgodnie z zapisami ww. umowy MCI zobowiązuje się do zapłaty za ww. akcje, na żądanie Immoventures Sp. z o.o., w formie zaoferowania do objęcia przez Immoventures Sp. z o.o. akcji MCI z nowej emisji po cenie 5,09 PLN/akcję.

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

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

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych MCI Management SA

Na dzień 8 marca 2010 r. w MCI Management SA jest realizowany jeden program motywacyjny za lata 2008-2012, którego wykonanie ściśle reguluje Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

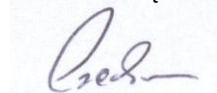
29. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Management SA

Na dzień 8 marca 2010 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management SA oraz wykonywania z nich prawa głosu.

30. Wynagrodzenie podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MCI Management SA

W dniu 14 lipca 2009 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 18 tys. PLN (w 2008 r. 18 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 43 tys. PLN (w 2008 r. 42 tys. PLN).

Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu



Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu



Konrad Sitnik

Wiceprezes Zarządu



Beata Stelmach



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
bts@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Bartoszowickiej 3, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 325 682 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie 43.114 tys. zł oraz całkowity dochód w kwocie 38 525 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 54 178 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 221 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 08.03.2010. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Spółki z dnia 08.03.2010 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Sytuacja finansowa Spółki	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	9

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Wolfgang Stanclik

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 8615/2301

Warszawa, dnia 8 marca 2010

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) MCI Management S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spolek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Bartoszowickiej 3.
- (b) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 16.02.2010.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- działalność holdingów finansowych;
 - działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
 - pozostałe formy udzielania kredytów;
 - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nieskasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
 - stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
 - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
 - pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 03/ZWZA/09 z dnia 28.05.2009. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.05.2009 uchwałą nr 18/ZWZA/09 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 21.584 tys. zł przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25.06.2009 oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 12.10.2009.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | |
|----------------------------|--------------------|
| • Pan Tomasz Czechowicz | Prezes Zarządu; |
| • Pan Roman Cisek | Członek Zarządu; |
| • Pan Konrad Sitnik | Wiceprezes Zarządu |
| • Pani Anna Beata Stelmach | Członek Zarządu |
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 47.313.249,00 zł i dzielił się na 47.313.249 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 267.462 tys. zł.

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

(k) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w tys. zł	% posiadanych głosów
Immoventures Sp. z o.o. (ex. Czechowicz Ventures Sp. z o.o.)	17 980 823	17 981	38,00%
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	4 461 456	4 461	9,43%
Tomasz Czechowicz	366 777	367	0,78%
Pozostali poniżej 5%	24 504 193	24 504	51,79%
	47 313 249	47 313	100,00%

(l) W badanym roku Spółka podwyższyła kapitał podstawowy o kwotę 2.607.249 zł w drodze emisji akcji serii K, M, O i P

(m) Inne jednostki powiązane z badaną jednostką to:

Jednostki zależne:

MCI Capital TFI S.A.;

MCI Fund Management Sp. z o.o.;

MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.;

Technopolis Sp. z o.o.

MCI.BioVentures Sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone:

Nexcom Netherlands Holding B.V.;

(n) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2009 do 31.12.2009. Ubiegły rok obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2008. Rok obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2007.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 5/01/07//2009 z 10.07.2009.

(b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 16.07.2008 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie:

- badanie wstępne od 23.11.2009 do 27.11.2009,
- badanie końcowe od 15.02.2010 do 08.03.2010 z przerwami

(c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:

- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - rzeczowych aktywów trwałych wg stanu na dzień 31.12.2009;
 - środków pieniężnych w kasie wg stanu na dzień 31.12.2009;
- drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2009;
 - należności wg stanu na dzień 31.12.2009;
- drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami:
 - aktywów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2009.

- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 08.03.2010 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Sytuacja finansowa Spółki

Na sytuację majątkową, finansową oraz rentowność w badanym okresie w porównaniu do okresu poprzedniego wpłynęły przede wszystkim:

- dodatnie skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) na kwotę 39.006 tys. zł,
- osiągnięcie zysku z tytułu zbycia instrumentów finansowych w wysokości 6.442 tys. zł,
- poniesione koszty finansowe dotyczące głównie odsetek od obligacji i zaciągniętych kredytów i pożyczek.

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

IV. Analiza finansowa

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2009

		A	B	C							
	Komen-	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	tarz	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
		okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	okresu dwa
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	lata wstecz
											Struktura %
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartości niematerialne		502	624	205	(122)	-20%	419	204%	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe		134	210	222	(76)	-36%	-12	-5%	0%	0%	0%
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	1	315 092	267 927	220 513	47 165	18%	47 414	22%	97%	94%	86%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 327	1 872	6 667	1 455	78%	-4 795	-72%	1%	1%	3%
Należności handlowe oraz pozostałe należności		280	7 856	364	-7 576	-96%	7 492	2058%	0%	3%	0%
Inne aktywa finansowe		2 125	2 432	9 000	-307	-13%	-6 568	-73%	1%	1%	4%
		321 460	280 921	236 971	40 539	14%	43 950	19%	99%	98%	92%
Aktywa obrotowe											
Należności handlowe oraz pozostałe należności		1 560	4 634	14 848	-3 074	-66%	-10 214	-69%	0%	2%	6%
Inne aktywa finansowe		275	0	511	275	0%	-511	-100%	0%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		47	269	4 140	-222	-83%	-3 871	-94%	0%	0%	2%
		1 882	4 903	19 499	-3 021	-62%	-14 596	-75%	1%	2%	8%
Aktywa trwałe Przeznaczone do sprzedaży											
		2 340	0	0	2 340	0%	0	0%	1%	0%	0%
Suma aktywów		325 682	285 824	256 470	39 858	14%	29 354	11%	100%	100%	100%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2009 (c.d.)

		A	B	C							
	Komen- tarz	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	2	47 313	44 706	40 494	2 607	6%	4 212	10%	15%	16%	16%
Kapitał zapasowy	3	163 864	134 615	28 820	29 249	22%	105 795	367%	50%	47%	11%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		414	5 003	16 431	-4 589	-92%	-11 428	-70%	0%	2%	6%
Pozostałe kapitały rezerwowe		12 757	7 376	6 498	5 381	73%	878	14%	4%	3%	3%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		43 114	21 584	79 987	21 530	100%	-58 403	-73%	13%	8%	31%
Razem kapitały własne		267 462	213 284	172 230	54 178	25%	41 054	24%	82%	75%	67%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Zobowiązania długoterminowe	4	46 241	2 857	54 551	43 384	1519%	-51 694	-95%	14%	1%	21%
Zobowiązania krótkoterminowe		11 590	69 683	29 689	-58 093	-83%	39 994	135%	4%	24%	12%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		389	0	0	389	0%	0	0%	0%	0%	0%
		58 220	72 540	84 240	-14 320	-20%	-11 700	-14%	18%	25%	33%
Suma pasywów		325 682	285 824	256 470	39 858	14%	29 354	11%	100%	100%	100%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

	A	B	C							
Komen- tarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana										
Przychody ze sprzedaży	7 026	1 605	248	5 421	338%	1 357	547%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(929)	(1 192)	0	263	-22%	-1 192	0%	-13%	-74%	0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 097	413	248	5 684	1376%	165	67%	87%	26%	100%
Koszty ogólnego zarządu	(3 767)	(3 984)	(10 130)	217	-5%	6 146	-61%	-54%	-248%	-4085%
Pozostałe przychody operacyjne	367	206	89	161	78%	117	131%	5%	13%	36%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 557)	(1 021)	(260)	(536)	52%	-761	293%	-22%	-64%	-105%
Zyski (straty) z inwestycji	46 077	26 670	92 775	19 407	73%	-66 105	-71%	656%	1662%	37409%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	47 217	22 284	82 722	24 933	112%	-60 438	-73%	672%	1388%	33356%
Koszty finansowe netto	(5 863)	(6 532)	676	669	-10%	-7 208	-1066%	-83%	-407%	273%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	41 354	15 752	83 398	25 602	163%	-67 646	-81%	589%	981%	33628%
Podatek dochodowy	2 261	5 832	(3 411)	(3 571)	-61%	9 243	-271%	32%	363%	-1375%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	43 615	21 584	79 987	22 031	102%	-58 403	-73%	621%	1345%	32253%
Działalność zaniechana										
Strata netto z działalności zaniechanej	(501)	0	0	(501)	0%	0	0%	-7%	0%	0%
Zysk/(strata) netto	43 114	21 584	79 987	21 530	100%	-58 403	-73%	614%	1345%	32253%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźnik efektywności</u>					
- Zwrot z inwestycji	$\frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{majątek (suma aktywów)}}$		0,14	0,08	0,32
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	14,26	7,96	38,89
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	18,14	11,20	53,84
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,18	0,25	0,33
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,83	0,76	0,73
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,96	0,76	0,88
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,16	0,07	0,66
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,91	0,48	1,98
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		5,81	6,46	9,39
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	5,65	4,77	4,25

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały zakwalifikowane w części do aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży. Skutki wyceny inwestycji kwalifikowanych jako dostępnych do sprzedaży są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

2. Kapitał zakładowy - zmiany w ciągu okresu obrotowego

Wysokość kapitału podstawowego w badanym roku zwiększyła się poprzez emisję akcji o wartości nominalnej 2.607 tys. zł objętych w drodze subskrypcji prywatnej i pokrytych gotówką.

3. Kapitał zapasowy

Zwiększenia w kapitale zapasowym w badanym roku dotyczyły odpisu z zysku osiągniętego w roku 2008 w wysokości 21.584 tys. zł, nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcji nowej emisji w wysokości 7.720 tys. zł. Na zmniejszenia kapitału zapasowego miały wpływ wydatki w wysokości 55 tys. zł związane z podwyższeniem kapitału podstawowego.

4. Zobowiązania długoterminowe

Pozycję stanowi głównie 5 tys. obligacji (trzy letnich) zamiennych na akcje o wartości nominalnej 50.000 tys. zł wyemitowanych dnia 11.09.2009.

Dodatkowo na pozycję składa się rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 449 tys. zł. Rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego roku obrotowego wynika z różnic przejściowych, przede wszystkim z tytułu aktualizacji wartości spółek oraz odsetek od pożyczek.

5. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Zabezpieczenie na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich nie występuje.

6. Zyski z inwestycji

Pozycja dotyczy głównie osiągniętego wyniku na sprzedaży udziałów i akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, zysku z wyceny aktywów finansowych według wartości godziwej.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie

dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący rok obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia 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.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (m) Dane liczbowe przedstawione w notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.
- (n) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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. Nr 77, poz. 649)