GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

GRUPA KAPITAŁOWA

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

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

List Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przygotowane przez MCI Management S.A.

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

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy MCI Management S.A.

1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).

3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4 Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w nocie dodatkowej nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji metodą pełną tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółek Grupy MCI Management S.A.

6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO 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

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 14 marca 2012 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

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 14 marca 2012 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Inwestorzy, Partnerzy, Przedsiębiorcy i Pracownicy.

Grupa Kapitałowa MCI Management SA, to jedna z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, inwestująca w aktywa Private Equity za pośrednictwem 7 funduszy inwestycyjnych działających głównie w obszarze nowoczesnych technologii i ochrony zdrowia.

SYTUACJA FINANSOWA

W 2011 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła dodatni wynik finansowy mimo niestabilnej sytuacji na rynkach finansowych, co uważamy za sukces naszej strategii i konsekwencji w jej realizowaniu. Skonsolidowany roczny zysk netto wyniósł 18,7 mln zł. Wartość skonsolidowanych aktywów wzrosła nieznacznie do 640,7 mln zł, a wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) Grupy na koniec 2011 r. wyniosła 788,5 mln zł (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych). Aktywa netto spółki w 2011 roku osiągnęły poziom 526 mln zł, rosnąc o ponad 6% w porównaniu do 2010 roku. Średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI – liczona jako suma pełnych i częściowych wyjść oraz wartości rezydualnej inwestycji, wyniosła19,96%.
Ze względu na wysoki udział ABC Daty w naszym portfelu wahania nastrojów na giełdzie mają istotny wpływ na nasze wyniki. W 2011 roku spadek ceny akcji ABC Data z 4zł na koniec 2010 roku na 2,35zł na 31 grudnia 2011 roku przyniósł MCI stratę na przeszacowaniu tego aktywa w kwocie 114 mln zł , mimo iż ABC DATA poprawiła wyniki operacyjne o 25% rok do roku !
Jednak nasz portfel inwestycyjny to w większości spółki technologiczne o wysokim potencjale wzrostu – ich sytuacja jest w dużym stopniu niezależna od sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na giełdach. Panująca hossa na rynkach nowych technologii i internetu oraz wysokie wyceny transakcyjne osiągane przez spółki z tej branży sprzyjają nam.
Warto przypomnieć, że w portfelu MCI znajdują się lider e-commerce w CEE (Mall.cz) osiągający przychody rzędu 170 mln EURO rocznie oraz lider rynku e-travel w CEE (Invia.cz). Nasze spółki z branży nowych technologii radziły sobie doskonale przynosząc nam znaczne przychody w ubiegłym roku i kompensując stratę na ABC Data.

Aktywa netto na jedną akcję – istotny wskaźnik dla MCI – wynosił na koniec 2011 roku 8,4 zł, czyli prawie dwukrotnie więcej niż kurs giełdowy akcji w chwili obecnej. Pokazuje to wyraźnie niedoszacowanie akcji MCI. Dlatego też w czerwcu 2011 r. postanowiliśmy uruchomić program odkupu akcji własnych. Inwestycja w akcje MCI jest teraz wyjątkowo opłacalna i postanowiliśmy wykorzystać to dla naszych akcjonariuszy. Od lipca 2011 roku do stycznia 2012, kiedy zakończyliśmy skup, MCI odkupiło ok. 3% akcji spółki przeznaczając na ten cel 8,9 mln zł. Do dnia dzisiejszego akcje znajdują się w Spółce.

FUNDUSZE I PORTFEL

Największymi funduszami w Grupie kapitałowej pozostają nadal dwa najstarsze fundusze – MCI.EuroVentures i MCI.TechVentures.

Fundusz MCI.EuroVentures, jest zarządzany przez Konrada Sitnika i inwestuje w dojrzałe spółki i planuje inwestycje w kwotach do 100 mln €. Głównym składnikiem aktywów funduszu pozostają akcje Grupy **ABC Data S.A.** – Spółki wybranej najlepszym dystrybutorem IT w Europie Środkowo-Wschodniej w roku 2011 już po raz czwarty. Spółka konsekwentnie pokazuje wysoką dynamikę wzrostu wyników, w tym roku EBITDA wyniosła ok. 70,7 mln zł (przyrost o 25% r/r) a przychody osiągnęły wartość 3,4 mld złotych rosnąc o 19% r/r. Rok 2011 był także rokiem nowych posunięć strategicznych – ABC Data uruchomiła w tym roku pierwszą markę własną tonerów do drukarek – Colorovo oraz rozpoczęła działalność operacyjną na Łotwie i w Estonii. ABC Data została także w 2011 r. wyłącznym dystrybutorem produktów konsumenckich Huawei w Polsce. Zmienne nastroje inwestorów giełdowych nie znajdują potwierdzenia w wynikach operacyjnych spółki. Wierzymy, że w 2012 roku wartość spółki wzrośnie najmniej do poziomu z 2010 roku.

Drugim co do wielkości funduszem jest **MCI.TechVentures** zarządzany przez Sylwestra Janika, który należy do funduszy typu inwestycji veture capital. Inne fundusze w tej grupie to **Helix Ventures Partners** zarządzany przez Piotra Pajewskiego, **Internet Ventures** zarządzany przeze mnie oraz **MCI.BioVentures** zarządzany przez Grzegorza Gromadę.

W obszarze inwestycji w nowe technologie i *venture capital* Grupa MCI pozostaje liderem rynku w Europie Centralnej i Wschodniej pod względem aktywów pod zarządzaniem z blisko dwunastoletnią historią działalności.

Warto przypomnieć w tym miejscu trzy największe inwestycje z grupy projektów venture.

Przede wszystkim chciałbym zwrócić uwagę na znajdującą się w portfelu MCI.TechVentures spółkę Mall.cz - największą w Europie Centralnej i Wschodniej Grupę sklepów internetowych, oferującą duży asortyment produktów, w szczególności RTV i AGD. Inwestycja została zrealizowana wspólnie z Intel Capital, a łączna kwota inwestycji dokonanej w to aktywo, wliczając kolejną rundę finansowania w 2011 roku, wynosi prawie 39 mln zł . Za tę kwotę nabyliśmy 18,17% udziałów w Mall.cz. Po wycenie audytora wartość naszego pakietu udziałów na koniec 2011 roku wynosi ok. 123 mln zł. Wycenę oparto na porównywalnych danych rynkowych – obserwowana obecnie tendencja wycen uzyskiwanych na transakcjach podobnymi aktywami to wyceny rzędu 1 do 2x przychody spółki. Spółka korzysta z dynamicznego rozwoju handlu internetowego realizując strategię wzrostu organicznego oraz fuzji i przejęć na rynkach Europy Centralnej i Wschodniej. Sukces tej strategii pozwala jej osiągać spektakularne wyniki wzrostu przychodów o prawie 50% r/r.

Drugą dużą inwestycją z sektora nowych technologii jest spółka Invia.cz. W 2011 roku dokonaliśmy kolejnych inwestycji w to aktywo wykupując innych wspólników i obecnie posiadamy ok 88% udziałów. Spółka jest liderem rynku turystyki internetowej w CEE. We wrześniu 2011 r. Invia.cz nabyła pakiet akcji Travelplanet, stanowiący 44,44% kapitału zakładowego tej spółki od subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Inwestycja została sfinansowana przez Invię ze środków własnych i kredytu inwestycyjnego. W ten sposób zrealizowano kolejny etap strategii konsolidacji sektora e-travel w CEE oraz budowy regionalnego lidera. Obecnie Invia – z udziałem rynkowym wynoszącym ponad 50% - posiada dominująca pozycję na rynkach Czech, Polski i Słowacji pod względem wartości sprzedawanych przez Internet wyjazdów turystycznych. W planach jest dalsza ekspansja oraz wejścia na inne rynki regionie Europy Środkowo-Wschodniej.
Wartość tego aktywa obecnie w portfelu MCI.TechVentures wynosi ok.78 mln zł i jest dwukrotnie wyższa niż historycznie wydatkowane na nią środki.

Trzecim z największym aktywów w portfelu TechVentures jest spółka z wysoce atrakcyjnego obecnie rynku gier online, Geewa – nasz pakiet 64% udziałów warty jest obecnie ok 22mln zł. Rynek gier online na świecie rozwija się wyjątkowo dynamicznie, a potwierdzeniem tego jest udane IPO Zyngi, największego światowego gracza w tej branży w 2011 roku. Wielkość tego rynku szacowana jest obecnie na 16 mld dolarów i może się podwoić w ciągu następnych czterech lat. Z Geewą wiążemy duże nadzieje, ponieważ z ponad 16 milionami użytkowników miesięcznie i jednymi z najpopularniejszych gier na portalu Facebook ma szansę stać się istotnym graczem w Europie.

Mniejsze fundusze Grupy pokazały stabilne rezultaty. Fundusz MCI.BioVentures posiada szereg inwestycji w innowacyjne spółki biotechnologiczne, z branży usług zdrowotnych i internetu. Rok 2011 był kolejnym rokiem, kiedy odnotowaliśmy przychody wynikające ze wzrostu wyceny certyfikatów tego funduszu (28% wzrost wartości r/r).
Największą spółką w portfelu tego MCI.BioVentures jest innowacyjna spółka Genomed - zajmująca się odczytywaniem i przetwarzaniem informacji genetycznej oraz diagnostyką molekularną. W połowie 2011 roku Genomed zadebiutował na NewConnect. Spółka ta, mimo wczesnego etapu rozwoju, osiągnęła zyski już w trzecim roku działalności oraz systematycznie zwiększa obroty.

Powołany do życia pod koniec 2010 roku fundusz MCI.ImmoVentures, inwestujący w nieruchomości i infrastrukturę, zarządzany przez Romana Ciska, pokazał stopę zwrotu ok 25%. Fundusze early stage, Helix Ventures Partners oraz zarejestrowany w 2011 roku Internet Ventures aktywnie poszukiwały i zamykały inwestycje w nowe spółki.

NOWE INWESTYCJE I WYJŚCIA

Miniony rok był rekordowym rokiem pod względem wyjść z inwestycji. Zrealizowaliśmy transakcje wyjścia o wartości 85,4 mln zł. Największe wpływy przyniosło otrzymane w 2011 roku, po prawomocnym wyroku sądu, odszkodowanie ze Skarbu Państwa za utracone korzyści z akcji spółki JTT. Przyznane MCI odszkodowanie wyniosło 46,3 mln zł. Ponadto zrealizowaliśmy częściowe wyjście z ABC Daty SA (pakiet 3 mln akcji) i Telecom Media, oraz całkowite wyjścia z O2O, Lew sp. z o.o., 3 inwestycji w funduszu MCI.ImmoVentures oraz MedCaso z funduszu MCI.BioVentures.

Z powodu niestabilnej sytuacji na rynkach finansowych wielkość nowych inwestycji jest niższa niż prognozowana na początku 2011 roku wartość. Do nowych inwestycji w trudnym momencie dla rynku podchodziliśmy selektywnie i ta strategia okazała się właściwą. Przeprowadziliśmy siedem nowych projektów inwestycyjnych, głównie w branży nowych technologii oraz dwa wspomniane follow-on w istniejących inwestycjach (Invia i Mall.cz). Na nowe projekty wydatkowaliśmy ponad 81 mln zł. Na szczególną uwagę zasługują nowe projekty Morele.net, drugi co do wielkości w Polsce sklep internetowy sprzedający produkty IT, oraz Frisco, najnowocześniejszy internetowy supermarket.

PERSPEKTYWY, PROGNOZY I PLANY

Rok 2011 stwarza dla MCI szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać dla dalszego dynamicznego rozwoju Grupy. Perspektywy wzrostu gospodarek Polski i CEE nastrajają optymistycznie. Nasze inwestycje w nowe technologie „bronią się w kryzysie" a rosnący popyt na e-commerce jest dla nas szansą na bardzo dobre wyniki.

W tym roku skupimy się na nowych inwestycjach. Planujemy dokonać jedną lub dwie duże inwestycje w sektorze internetu konsumenckiego w funduszu MCI.EuroVentures w Polsce lub na Czechach. Fundusz MCI.TechVentures pracuje nad trzema do pięciu nowymi projektami typu growth w regionie CEE, Rosji lub Turcji o jednostkowej wartości od 5 mln € do 25 mln €. Branże, w jakie chcemy inwestować to szeroko pojęte e-commerce, mobile internet, social internet, digital entertaiment i cloud computing. Także fundusze early stage, zamierzając inwestować w spółki na wczesnym etapie rozwoju, aktywnie poszukują inwestycji.

Do realizacji tych ambitnych celów inwestycyjnych jesteśmy dobrze przygotowani płynnościowo. W latach 2012-2013 na inwestycje planujemy przeznaczyć od 300 do 500 mln zł. Posiadamy bieżącą dostępną płynność w Grupie MCI na kwotę ponad 200 mln zł, ponadto około 200 mln planujemy pozyskać w wyniku wyjść i fundraisingu. Posiadamy dobrze rozwinięte liczne kanały fundraisingowe, w tym kanał środków publicznych – KFK, PARP, giełdowy, obligacje na Catalyst, długu, inwestorów instytucjonalnych, oraz prowadzimy rozwój kanału dystrybucji certyfikatów. Niski poziom zadłużenia (dług do aktywów netto – 16%) jest pozytywnym wskaźnikiem dla sukcesu przyszłego fundraisingu a „zdrowy portfel" pozwala wierzyć w możliwość realizacji zapowiadanej co najmniej jednej, dla MCI rekordowo dużej, sprzedaży aktywa o wielkości ponad 100 mln zł.

SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA

Od końca 2010 roku prowadzimy reorganizację Grupy Kapitałowej MCI Management SA wydzielając z niej działalność zarządzania aktywami do osobnej spółki, kontrolowanej przez MCI Management SA. Spółką tą jest MCI Partners SA, która przejmuje zarządzającym większością funduszy grupy. Bazując na ponad 12-sto letnim doświadczeniu w tym sektorze a także stabilnej sytuacji przychodowej tej działalności MCI Partners zamierza zadebiutować na rynku New Connect w połowie roku 2012.

Chciałbym gorąco podziękować naszym Inwestorom i Akcjonariuszom za okazane zaufanie. Wierzę głęboko, że w obecnym roku uda nam się zrealizować nasze plany oraz, że realizacja ambitnych planów przełoży się na wzrost wartość spółki.

Z poważaniem

Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa, Poland
tel.:+48 22 540 73 80
fax:+48 22 540 73 81
www.mci.pl

Grupa Kapitałowa MCI Management SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2010 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 18 690 tys. PLN	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dochód w kwocie 18 690 tys. PLN	2
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 640 629 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 27 822 tys. PLN	4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 625 tys. PLN	6
Noty do sprawozdania finansowego	7

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Konrad Sitnik

Członek Zarządu
Sylwester Janik

Członek Zarządu
Magdalena Pasecka

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.
02-677 Warszawa, Cybernetyki 21

Warszawa, dnia 14 marca 2012 r.

Dyrektor Finansowy
Agata Gołębiewska

Samodzielna Księgowa
Beata Stachura

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	NOTY	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	7	34 095	11 506
Koszt własny sprzedaży	8	(32 530)	(3 964)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		1 565	7 542
Koszty sprzedaży	8	-	-
Koszty ogólnego zarządu	8	(9 150)	(7 260)
Pozostałe przychody operacyjne	9	31 343	953
Pozostałe koszty operacyjne	10	(11 836)	(906)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych podlegających konsolidacji		-	-
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	11	2 592	163 409
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 514	163 738
Koszty finansowe - netto	12	9 718	(7 929)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		24 232	155 809
Podatek dochodowy	13	(7 101)	(907)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		17 131	154 902
Wynik na działalności zaniechanej	17	1 559	1 181
Zysk netto za okres obrotowy		**18 690**	**156 083**
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		**18 679**	**156 080**
- udziały mniejszości		11	3
		18 690	156 083
Inne całkowite dochody netto			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	419
Inne całkowite dochody netto		-	419
Całkowity dochód		**18 690**	**156 502**
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		**18 679**	**156 499**
- udziały mniejszości		11	3
		18 690	156 502
Zysk na jedną akcję	16		
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)		0,31	3,09
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)		0,39	2,48

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2011

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2011 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	**18**	85	95
Wartości niematerialne	**19**	250	382
Pozostałe inwestycje w jednostkach	**21**	60 779	107 099
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**37**	4 085	5 568
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**23**	85	2 966
Należności z tytułu opcji	**24**	-	4 147
Inne aktywa finansowe	**22,24**	495 500	471 484
		560 784	591 741
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**23**	14 285	8 480
Należności z tytułu opcji	**24**	15 586	
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		6 286	
Obligacje		17 800	
Inne aktywa finansowe	**22,24**	706	2 127
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**25**	25 182	19 557
		79 845	30 164
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji		-	13 055
Aktywa razem		**640 629**	**634 960**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	**26**	62 347	51 970
Kapitał zapasowy	**27**	416 735	269 058
Pozostałe kapitały rezerwowe		38 334	21 575
Inne całkowite dochody	**29**	-	833
Akcje własne		(8 623)	
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(1 586)	(1 441)
Zysk netto okresu obrotowego		18 679	156 080
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		525 886	498 075
Udziały nie dające kontroli	**28**	94	83
Razem kapitały własne		525 980	498 158
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	**39**	-	-
Obligacje	**30,32,33**	57 642	63 343
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**37**	2 931	3 413
Rezerwy długoterminowe	**36**	-	16 082
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji		-	35 228
		60 573	118 066
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	**40**	13 057	2 535
Obligacje	**30,31**	27 735	2 966
Pożyczki i kredyty bankowe	**39**	26	2 551
Zobowiązanie z tytułu leasingu	**38**		-
Zobowiązanie z tytułu opcji		2 050	
Rezerwy krótkoterminowe	**36**	11 208	548
Przychody przyszłych okresów		-	700
		54 076	9 300
Zobowiązania przeznaczone do likwidacji		-	9 436
Pasywa razem		**640 629**	**634 960**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			
				emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisja akcji - realizacja programu opcji menadżerskich	emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku
kolumna nr	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Saldo na dzień 01.01.2010	**47 313**	**(2 685)**	**44 358**	**6 916**	**1 586**	**51 094**	**104 268**
Podwyższenie kapitału	4 657	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	-	-	6 699	(7)	55 388	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	44 358	(44 358)	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy		(43 114)				-	43 114
Wynik okresu	-	-	156 080	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	**51 970**	**(1 441)**	**156 080**	**13 615**	**1 579**	**106 482**	**147 382**
Saldo na dzień 01.01.2011	**51 970**	**(1 441)**	**156 080**	**13 615**	**1 579**	**106 482**	**147 382**
Podwyższenie kapitału	10 377	-	-	-	-	-	-
Zmiany kapitałów	-	570	-	-	-	(41)	(570)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(91)	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	14 560	62	90	-
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	(22 413)
Przeniesienie wyniku	-	(715)	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	(156 080)	-	-	-	156 080
Wynik okresu	-	-	18 679	-	-	-	-
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	**62 347**	**(1 586)**	**18 679**	**28 175**	**1 641**	**106 440**	**280 479**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 (c.d.)

	Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody	Udziały/Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	wycena elementu kapitałowego obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
kolumna nr	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*	*14*	*15*	*16*
Saldo na dzień 01.01.2010	-	**7 884**	**4 813**	**60**	**414**	-	**266 021**	**-**	**266 021**
Podwyższenie kapitału	-	-		-	-	-	4 657	-	4 657
Zmiany kapitałów	-	1 819	4	6 995	-	-	70 898	-	70 898
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	419	-	419	-	419
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	156 080	-	156 080
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	83	83
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	-	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	-	**498 075**	**83**	**498 158**
Saldo na dzień 01.01.2011	-	**9 703**	**4 817**	**7 055**	**833**	-	**498 075**	**83**	**498 158**
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	10 377	-	10 377
Zmiany kapitałów	-	1 401	-	(7 055)	-	(8 623)	(14 318)	-	(14 318)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(833)	-	(924)	-	(924)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	14 712	-	14 712
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	22 413	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	(715)	-	(715)
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	18 679	-	18 679
Utrata kontroli	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	**22 413**	**11 104**	**4 817**	**-**	**-**	**(8 623)**	**525 886**	**94**	**525 980**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	NOTY	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**45**		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej		46 266	(4 588)
Odsetki zapłacone		909	(51)
Inne korekty			-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		47 175	(4 639)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		199	257
Wydatki na zakup majątku trwałego		(30)	(77)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		-	4
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(29 550)	6 482
Wpływy i wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych		(37 231)	(2 468)
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych		15 914	(2 108)
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych			-
Wpływy ze sprzedaży podmiotów pozostałych		4 298	-
Wydatki na pożyczki udzielone		(3 173)	-
Wydatki na zakup obligacji		(18 350)	(1 800)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(67 887)	290
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		296	(22)
Emisja dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		35 350	27 027
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)		-	4 700
Spłata dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	-
Spłata dłużnych papierów wartościowych (weksle)		-	(1 634)
Odsetki zapłacone od obligacji		(6 699)	(5 532)
Spłata kredytów i pożyczek		(2 623)	-
Zaciągnięcie/udzielenie kredytów i pożyczek		-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		-	(1 740)
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		26 324	22 799
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	14
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5 612	18 464
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		19 557	1 080
Różnice kursowe *		13	13
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**25 182**	**19 557**

Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych oraz odsetek niewymagalnych od aktywów zaliczanych do środków pieniężnych

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

1. Informacje ogólne

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej - 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.
W dniu 18 stycznia 2011 sąd rejestrowy dokonał w KRS wpis zmiany siedziby spółki z miasta Wrocław na Warszawa.
Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie (00-113).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:
- 64.20.Z – działalność holdingów finansowych
- 64.30.Z – działalność trustów, funduszów 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 funduszów emerytalnych
- 66.19.Z – pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów 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)

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:
- MCI Capital TFI S.A. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A., towarzystwo funduszy inwestycyjnych
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, pełniąca rolę komplementariusza MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna – Spółka z grupy kapitałowej MCI Management S.A. posiadająca większość aktywów finansowych grupy w postaci certyfikatów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.
- MCI Partners S.A. - spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA, docelowo będzie podmiotem holdingowym w Zakresie działalności zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych.
- MCI Venture Projects Sp. z o. o. – spółka z grupy kapitałowej MCI Management SA zajmująca się m.in. działalnością finansową, działalnością związaną z obsługą rynku nieruchomości, doradztwem związanym z zarządzaniem oraz działalnością firm centralnych i holdingów finansowych

W dniu 29 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji, na którym uchwalono zakończenie likwidacji Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwałą Nr 4 NZW ustaliło zasady podziału i wysokości majątku podlegające podziałowi

pomiędzy wspólników Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej postanowił wykreślić Spółkę w Krajowego Rejestru Sądowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.

2. Grupa Kapitałowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki MCI Management S.A. oraz sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych:

- MCI Capital TFI S.A.
- MCI Fund Management Sp. z o. o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- MCI Partners S.A.
- MCI Venture Project sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management została objęta Spółka dominująca oraz spółki zależne przedstawione w nocie 20.
Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

Spółka MCI Management S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2010 roku.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2011 roku. Zarząd MCI nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane 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).

Skonsolidowane 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 Grupę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF"), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2011 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

MSSF 5 (zmiana) wynikająca z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2008

Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2009": MSSF 2, 5, 8, MSR 1, 7, 17, 18, 36, 38, 39, KIMSF 9, 16

MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji". Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy". Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych.

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 przeredagowała 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 umożliwia 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 trzypoziomową 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, wyksięgowuje 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 koncesjobiorców 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 równolegle 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 Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
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 Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.
Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2011 roku i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia Sprawozdania Finansowego nie mają wpływu nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2011.

Standardy i interpretacje MSSF jeszcze nie obowiązujące w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku lub później;

- **Zmiany w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy"**
  Dokument wprowadza dwie zmiany:

- do tej pory MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od tego, czy transakcja nastąpiła przed, czy po 1 stycznia 2004 roku; Proponowana zmiana polega na zastąpieniu tej daty dniem przejścia na MSSF,
- zasady postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub później

- **Zmiany w MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia"**
Dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub później

- **Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena"**
Nowy standard dotyczący instrumentów finansowy, docelowo mający zastąpić obecny MSR 39. Aktualnie zawiera regulacje dotyczące:
- klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych,
- klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych,
- usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych.
Data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe"**
Nowy standard zastępuje większą część dotychczasowego MSR 27. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli (trzy warunki kontroli: wpływ, narażenie/prawo do zmiennych wpływów z inwestycji, zdolność do wywierania wpływu na wielkość tych wpływów). Dla większości standardowych grup kapitałowych nie oznacza to zmian w konsolidacji. Zmiany dotyczą głównie jednostek, dla których wg dotychczasowych regulacji obowiązek konsolidacji nie był jednoznaczny.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Nowy MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia"**
MSSF 11 zastąpi dotychczasowy MSR 31. Podstawową zmianą jest likwidacja możliwości rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Z chwilą wejścia w życie nowego MSSF 11 jedynym dozwolonym sposobem będzie rozliczanie inwestycji metodą praw własności.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Nowy MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach"**
MSSF 12 ustanawia nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostek, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub późnie

- **Zmiany w MSR 12 „Podatek dochodowy"**
Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób należy kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo podatkowe inaczej traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Należy w takiej sytuacji założyć, że nieruchomość zostanie sprzedana (można jednak to założenie podważyć). Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub późnie.

- **Nowy MSSF 13 „Wycena wartości godziwej"**
Nowy standard ujednolica pojęcie wartości godziwej we wszystkich MSSF i MSR i wprowadza wspólne wskazówki i zasady, które do tej pory były rozproszone w różnych standardach.
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Zmiany w MSR 19 „Świadczenia pracownicze"**
Dokument wprowadza kilka zmian, z czego najważniejsze dotyczą programów określonych świadczeń:

- likwidacja metody „korytarzowej"
- prezentacja skutków ponownej wyceny w pozostałych dochodach całkowitych
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Zmienione MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe" i MSR 28 „ Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"**
Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSR 10, 11.
Data wejście w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później

- **Zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych"**
Zmiana dotyczy prezentacji składników innych całkowitych dochodów.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2012 roku lub później

- **MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja"**
Zmiana do MSR 32 wprowadza szczegółowe objaśnienie stosowania warunków dotyczących prezentowania aktywów i zobowiązań finansowych w kwotach netto.
Data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest polski złoty.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Grupę i ujawniane w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, 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:

Rodzaj ujawnionej informacji	
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.
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych	Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
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.
Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu kosztów emisji i wprowadzenia do obrotu nowych akcji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe.
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.
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

Fundusze inwestycyjne zamknięte, których certyfikaty inwestycyjne posiada Grupa MCI

W sprawozdaniu skonsolidowanym ujmowane są certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych będące w posiadaniu MCI Management S.A. oraz MCI.Fund Management Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej i MCI Partners S.A. - spółek zależnych, których wycena oparta jest na publikowanych przez fundusze co najmniej raz na kwartał oficjalnych wycenach certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty te wyemitowane są przez fundusze utworzone i zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. – spółkę zależną MCI Management S.A. Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny spółek i instrumentów pochodnych stanowiących portfel inwestycyjny funduszy.

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

1. W ocenie Zarządu Spółka nie posiada kontroli nad spółkami portfelowymi funduszy inwestycyjnych, jak ma to miejsce w przypadku posiadanych przez jednostkę dominującą akcji/udziałów spółek zależnych.
2. Z uwagi na wymagania polskich regulacji w zakresie funduszy inwestycyjnych dotyczących zachowania tajemnicy zawodowej, konsolidacja metodą pełną spółek portfelowych funduszy rodzi ryzyko naruszenia przepisów wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych.
3. Głównym celem jakim kieruje się MCI Management S.A. nabywając certyfikaty inwestycyjne funduszy jest uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w aktywa finansowe i uzyskiwanie zysków ze wzrostu wartości aktywów netto funduszy, bez względu na rodzaj lokat funduszy. Celem MCI Management S.A. nie jest uzyskiwanie wpływu na prowadzenie działalności operacyjnej przez spółki portfelowe funduszy. Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI Management S.A. w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach zamkniętych, a nie inwestowanie bezpośrednie w spółki przez spółkę dominującą i jej spółki zależne.

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

Stanowisko Zarządu MCI Management S.A. wynika z następujących przesłanek:

1. Na podstawie postanowień statutów funduszy oraz przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, uczestnik funduszu, jakim jest jednostka dominująca i jej jednostki zależne nie jest podmiotem kontrolującym fundusz. Za powyższym przemawia charakter funduszy inwestycyjnych jako specyficznego typu osoby prawnej, których wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Istotna cecha w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniająca go od osób prawnych typu korporacyjnego polega na tym, iż jego zasadniczym substratem jest jego majątek, a nie zespół ludzki. Stąd też w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego trudno mówić jest w ogóle o polityce operacyjnej, w takim rozumieniu w jakim można mówić o polityce operacyjnej w odniesieniu do spółek czy innych osób prawnych posiadających jakikolwiek substrat osobowy.
2. Kolejną istotną cechą w konstrukcji funduszu inwestycyjnego odróżniającą go od innych podmiotów jest ta okoliczność, iż fundusz inwestycyjny jest jedynie formą prawną (wyłączną na gruncie polskiego ustawodawstwa), w której może działać instytucja zbiorowego inwestowania. Celem działalności funduszu inwestycyjnego jest działanie w interesie uczestników funduszu, a nie w interesie funduszu jako odrębnej (od uczestników) osoby prawnej. Stąd też pojęcie „polityka finansowa" w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego nie jest pojęciem, które w sposób adekwatny do istoty tej osoby prawnej oddaje charakter działalności funduszu inwestycyjnego, w takim rozumieniu w jakim pojęcie „kierowanie polityką finansową i operacyjną" występuje w definicji „kontroli" używanej w stosunku do podmiotów zależnych.
3. Specyfika Towarzystwa funduszy inwestycyjnych jako organu funduszu inwestycyjnego sprawia, że towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie działa jednak w imieniu własnym (jak ma to miejsce w przypadku klasycznej formuły kierowania przez określony podmiot polityką finansową innego podmiotu), ale w imieniu funduszu inwestycyjnego.
   Relacja pomiędzy funduszem inwestycyjnym i towarzystwem, określona przepisami prawa jest analogiczna do relacji istniejącej pomiędzy spółką kapitałową a jej zarządem. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych wykonując kompetencje z zakresu zarządzania funduszem inwestycyjnym nie działa w interesie swoim, ale w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego. Oznacza to, iż towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie realizuje swojego interesu, ale interes innych podmiotów (którymi są uczestnicy funduszu), co diametralnie odróżnia istotę relacji prawnej występującej pomiędzy towarzystwem i funduszem od istoty relacji prawnej jednostki dominującej i jej jednostek zależnych.
4. Specyficzny stosunek prawny pomiędzy towarzystwem funduszy inwestycyjnych a funduszem, polegający na obowiązku prawnym pełnienia funkcji organu funduszu, nie powinien uzasadniać przyjęcia tezy, że fundusz inwestycyjny kontrolowany jest przez towarzystwo, które nim zarządza.

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

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których MCI Management S.A. ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę do dnia ustania kontroli.
Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości. 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 księgowa 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 Management S.A. 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 lub wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi przez wynik finansowy zgodnie z MSR39 są wykazywane zgodnie z MSR 39. Inwestycje te wyceniane są w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres w jakim wystąpiły.

Wartość godziwą akcji i udziałów spółek posiadanych przez Grupę MCI wycenia opierając się na międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation".

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

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 świadczono 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 odroczona 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 kwoty 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 Grupy 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 nocie 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 S.A. (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 realizacje 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 S.A. Programy te mogą posiadać dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

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

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

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

Płatności realizowane w formie akcji

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

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

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

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej 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 odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

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

Podatek od towarów i usług

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie spełniające powyższych kryteriów nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w skonsolidowanym 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.
Udziały w spółkach przeznaczonych do likwidacji nie wykazuje się w aktywach trwałych lecz w osobnej pozycji bilansu *„Aktywa/zobowiązania przeznaczone do likwidacji"*. Również wyniki takich spółek wykazuję się odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

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 Grupy Kapitałowej w momencie, gdy spółki Grupy 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 negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa 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 Grupy 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 Grupę 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 pierwotna 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowany 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

Grupa wyksięgowuje 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupę

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 Grupę 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:

(a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
(b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
(c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz;
(d) 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 zawężałby 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 Grupę 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 Grupa 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

Grupa wyksięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy 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 skonsolidowanym 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. Grupa 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.
Zyski i straty wynikające z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów pochodnych, których przedmiotem są aktywa finansowe zaliczane do inwestycji a które nie spełniają warunków zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane w zyskach/stratach z inwestycji.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie 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 Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Waluta funkcjonalna

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

4. 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 31.12.2011 r. – 4,4168, a na dzień 31.12.2010 r. – 3,9603
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 2011 r. – 4,1401, a dla roku 2010 – 4,0044.

	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000' PLN	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000' PLN	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000`EUR	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000`EUR
Przychody ze sprzedaży	34 095	11 506	8 235	2 873
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 514	163 738	3 506	40 890
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 232	155 809	5 853	38 909
Zysk (strata) netto	18 679	156 080	4 512	38 977
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 175	(4 639)	11 395	(1 158)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(67 887)	290	(16 397)	72
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26 324	22 799	6 358	5 693
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 612	18 464	1 356	4 611
Aktywa, razem	640 629	634 960	145 044	160 331
Zobowiązania długoterminowe	60 573	118 066	13 714	29 812
Zobowiązania krótkoterminowe	54 076	9 300	12 243	2 348
Kapitał własny	525 980	498 158	119 086	125 788
Kapitał podstawowy	62 347	51 970	14 116	13 123
Liczba akcji (w szt.) (średnio ważona)	60 365 979	50 432 844	60 365 979	50 432 844
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,31	3,09	0,07	0,77
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	8,71	9,88	1,97	2,49

5. Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 14 czerwca br została utworzona spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym udziałowcem jest MCI Management S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5000 zł i dzieli się na 5 równych udziałów po 1000 zł. Główną działalnością spółki jest przede wszystkich działalność holdingów finansowych oraz pozostała finansowa działalność, z wyłączeniem ubezpieczeń oraz funduszy emerytalnych.

6. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów.
Ponieważ jednak MCI Management S.A. jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital / private equity inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii w Europie Centralnej już uprzednio ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne był trudny do wyznaczenia. Stąd za swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) uznawano spółki, w które MCI zainwestowało bezpośrednio.
. Za osobny segment można uznać, oprócz bezpośredniej działalności inwestycyjnej typu private equity i venture capital, także usługi w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i kapitałami będącymi według zamierzeń kierownictwa w pyszności podstawowym źródłem przychodów MCI. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 nie zmieniła się istotnie identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie. Segmenty Grupy/Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi na rzecz funduszy inwestycyjnych i w mniejszym zakresie dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.
Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Dla celów MSSF 8 działalność tą uwzględniono w segmencie sprawozdawczym bezpośrednia działalność inwestycyjna.
W 2010 roku rozpoczęto przenoszenie działalności w zakresie zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi do wyodrębnionej struktury organizacyjnej w ramach MCI Partners S.A., spółki z grupy kapitałowej MCI Management S.A. która docelowo pełnić będzie rolę spółki dominującej nad działalnością zarządzania aktywami w grupie.

Charakterystyka segmentów:

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi –obejmuje aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania kapitałami (w szczególności funduszy inwestycyjnych). Jest to docelowe źródło przychodów Grupy w świetle zmienionej struktury aktywów Grupy MCI. Rok 2008 był rokiem przejściowym w zmianie struktury, stąd aktywa, pasywa przychody i zyski, których w ocenie zarządu nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych segmentów alokowano za pomocą proporcji 50/50 segment 1/ segment 2, natomiast w 2009r.i w 2010r. w związku z ukształtowaniem się docelowego modelu biznesowego proporcja wynosiła 90/10 segment 1/ segment 2. W roku 2011 proporcja ta wynosi odpowiednio 10/90.
Przychody segmentu 1 stanowiły 100% przychodów z podstawowej działalności Grupy.
Segment 1 obejmuje:

- część przychodów i kosztów oraz aktywów MCI Management S,A. ze względu na niemożność przyporządkowania części z nich do segmentów,
- całość przychodów i kosztów oraz aktywów spółek MCI Capital TFI, MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Partners Spółka akcyjna, MCI Management Spółka akcyjna Sp.kom-akcyjna jako, że podmioty te pełnią w całości funkcję w zakresie zarządzania aktywami.

Pomimo znacznego zaangażowania Grupy w MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety oraz inne fundusze zamknięte zarządzane przez spółki Grupy MCI podmioty te nie są obejmowane sprawozdaniami skonsolidowanymi ze względu na brak spełnienia wymogów MSSF.

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

- część przychodów i kosztów oraz aktywów MCI Management S,A. ze względu na niemożność przyporządkowania części z nich do segmentów,
- całość przychodów i kosztów oraz aktywów spółek z wyłączeniem MCI Capital TFI, MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Partners Spółka akcyjna, MCI Management Spółka akcyjna Spółka komandytowo-akcyjna.

Segment 2 generuje przychody ze zbycia składników, pożytków w postaci odsetek i wzrostu wartości godziwej spółek.
Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

Działalność kontynuowana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 31.12.2011 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2011 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**50 812**	**163 599**	**30 654**	**155 446**
przychody/zyski przypisane bezpośrednio	50 812	163 599	30 654	155 446
SEGMENT ZARZĄDZANIA KAPITAŁAMI	**34 580**	**11 800**	**1 509**	**7 833**
- przychody/zyski przypisane bezpośrednio	34 580	11 800	1 509	7 833
Razem z działalności kontynuowanej	**85 392**	**175 399**	**32 163**	**163 279**
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		-	-	-
Przychody finansowe		-	916	158
Pozostałe przychody operacyjne		-	532	849
Pozostałe koszty operacyjne		-	(173)	(306)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu		-	(9 150)	(7 260)
Koszty finansowe		-	(56)	(911)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)	-	-	**24 232**	**155 809**

Działalność zaniechana

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do 31.12.2011 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN	okres do 31.12.2011 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY - SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAZY				
przychody/zyski przypisane bezpośrednio		-	946	1 181
Razem z działalności zaniechanej		-	**946**	**1 181**

Razem

Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)		-	**946**	**1 181**
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)		-	(6 488)	(907)
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	**85 392**	**175 399**	**18 690**	**156 083**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2010).

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same, jak polityka rachunkowości Grupy opisane w nocie nr 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Aktywa segmentów

	stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**591 184**	**605 835**
Aktywa przypisane bezpośrednio	590 831	605 782
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	353	53
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	**19 761**	**7 237**
Aktywa przypisane bezpośrednio	19 722	6 758
Aktywa nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	39	479
Razem aktywa segmentów	**610 945**	**613 072**
Aktywa niealokowane	29 684	21 888
Razem aktywa	**640 629**	**634 960**

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

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

Pozostałe informacje o segmentach:

	Amortyzacja		Zwiększenia aktywów trwałych	
	stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
SEGMENT INWESTYCYJNY	**77**	**22**	**621 797**	**319 176**
przypisane bezpośrednio	0	1	621 492	319 197
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	77	21	305	(21)
SEGMENT ZARZADZANIA KAPITAŁAMI	**8**	**199**	**4 518**	**1 116**
przypisane bezpośrednio	1	6	4 485	1 309
nieprzypisane bezpośrednio, lecz przydzielone w drodze alokacji	7	193	33	(193)
Razem	**85**	**221**	**626 315**	**320 292**

Informacje geograficzne

Poniżej przedstawiono przychody Grupy/Spółki oraz aktywa segmentów (aktywa trwałe, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone, należności z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałych aktywów finansowych) w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności.

	Przychody		Aktywa trwałe	
	okres do 31.12.2011 000'PLN	okres do 31.12.2010 000'PLN	stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
obszar Polski	85 392	175 102	335	477
Zagranica	0	297	0	0
Razem	**85 392**	**175 399**	**335**	**477**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2010).

Informacje o wiodących klientach

Segment 1 – zarządzanie obcymi kapitałami inwestycyjnymi.
Jedynym wewnętrznym odbiorcą usług w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi od MCI Management SA jest MCI Capital TFI SA.
MCI Capital TFI SA świadczy usługi zarządzania na rzecz 7 funduszy inwestycyjnych zamkniętych należących do towarzystwa ale stanowiących swoisty rodzaj klientów:
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
MCI Immoventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W miarę upływu czasu kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych obejmują inwestorzy zewnętrzni, przez co zaangażowanie kapitałowe Grupy MCI w zarządzane fundusze zmniejsza się.
Ponadto w mniejszym zakresie Grupa świadczy usługi zarządzania kapitałami dla innych podmiotów niż fundusze inwestycyjne tzn. na rzecz spółek prawa handlowego.
W przychodach segmentu 2011r. w wysokości 34 095 tys. PLN (w 2010 r. 11.506 tys. PLN) uwzględniono przychody w kwocie 27.041 tys. PLN (2010r. 9.141 tys. PLN) z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy MCI.PrivateVentures FIZ.

Segment 2 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital.
W ramach segmentu nie występują klienci, których można uznać za wiodących, gdyż za takowych nie uważa się MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na rzecz którego zbyto istotną część składników Grupy MCI w ramach implementacji nowej struktury organizacyjnej.

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	34 095	11 506
	34 095	**11 506**

8. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(170)	(219)
Zużycie materiałów i energii	(74)	(136)
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	(31 929)	(676)
Usługi obce	(3 370)	(4 113)
Podatki i opłaty	(193)	(89)
Wynagrodzenia	(5 213)	(5 388)
Świadczenia na rzecz pracowników	(79)	(133)
Ubezpieczenia społeczne	(115)	(90)
Pozostałe koszty	(537)	(380)
Koszty rodzajowe od spółek nad którymi utracono kontrolę	-	-
	(41 680)	**(11 224)**
Koszty sprzedaży		-
Koszty ogólnego zarządu	(9 150)	(7 260)
Koszt własny sprzedaży	(32 530)	(3 964)
	(41 680)	**(11 224)**

9. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody z najmu	27	162
Rozwiązanie rezerwy	512	328
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	472	-
Otrzymane odszkodowania i zwrot kosztów sądowych	29 046	10
Przychody z tytułu refakturowania kosztów	481	92
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	-	46
Przychody tytułu organizacji seminariów i imprez promocyjnych	-	281
Inne przychody operacyjne	805	34
	31 343	**953**

10. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Koszty podnajmu	(27)	(189)
Koszty rezerw	(10 471)	(500)
Koszty refakturowane	(502)	(90)
Koszty postępowań sądowych	(152)	(67)
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności	(71)	-
Inne koszty operacyjne	(613)	(60)
Razem	**(11 836)**	**(906)**

11. Zyski straty z inwestycji

Zyski i straty z inwestycji Grupy prezentują się następująco:

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(477)	(637)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	45 067	54 104
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	(64 350)	115 100
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	(8)	150
Certyfikaty inwestycyjne MCI ImmoVentures FIZ	1 127	
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures	(1 119)	
	(19 760)	**168 717**
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
ABC Data S.A.	(27 665)	23 534
Digital Avenue	(43)	-
	(27 708)	**23 534**
Aktualizacja wartości pożyczek		
Biprogeo	-	4
	-	**4**
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek		
Nexcom Bułgaria EAD	-	(12)
	-	**(12)**
Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej	**(47 468)**	**192 243**

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Opcje na akcje ABC Data S.A.	44 616	(31 086)

Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zbycie akcji ABC Data S.A.	-	(2)
Zbycie obligacji MCI.TechVentures 1.0	-	790
Zbycie wierzytelności z tytułu pożyczki Nexcom	-	297
Aport akcji/udziałów do MCI Fund Management MCI.PrivateVentures S.K.A.	-	-
Zbycie akcji Nexcom Netherlands BV	-	(50)
Aport akcji/udziałów/obligacji do MCI.ImmoVentures FIZ	-	220
Zbycie akcji MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	-	(2)
Zbycie udziałów MCI Asset Management Spółka z o.o.	-	(1)
Transakcje forward	-	419
Zamiana obligacji zamiennych na akcje ABC Data S.A.	-	-
Zbycie wkładu komplementariusza w MCI Asset Management S.K.A.	4 289	
Zbycie akcji Travelplanet	(150)	
Zbycie certyfikatów inwestycyjnych	25	-
Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	**4 164**	**1 671**

Pozostałe zyski i straty na inwestycji:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów	829	377
Zysk na podwyższeniu kapitału w jednostce zależnej	-	206
Pozostałe	451	(2)
	1 280	**581**

Razem zyski z inwestycji finansowych (podsumowanie):

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(47 468)	192 243
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych	44 616	(31 086)
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:	4 164	1 671
Pozostałe zyski na inwestycji	1 280	581
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	**2 592**	**163 409**

12. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Grupy prezentują się następująco:

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	586	214
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	29	-
Odsetki od rachunków bankowych	353	3
Przychody prowizyjne - transakcje powiernicze, gwarancje	285	320
Odsetki od zasądzonych roszczeń	17 509	
Pozostałe przychody finansowe	48	1
	18 810	**538**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	-	(231)
Kredytów bankowych	(16)	(51)
Otrzymanych pożyczek	(101)	(187)
Wyemitowanych obligacji	(8 415)	(7 136)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(40)	(835)
Rezerwy w ciężar kosztów finansowych	-	(24)
Koszty zaspokojenia roszczeń finansowych	(512)	-
Inne	(8)	(3)
	(9 092)	**(8 467)**
Ogółem koszty finansowe netto	**9 718**	**(7 929)**

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy prezentuje się następująco:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Podatek bieżący	(5 905)	-
Podatek odroczony	(1 196)	(907)
	(7 101)	**(907)**

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki wynoszącej 19% (2010: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z wynikiem finansowym:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem*	**25 940**	**155 809**
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	(4 913)	29 604
Podatek od dochodów nie podlegających opodatkowaniu	16 225	(34 194)
Przychody do opodatkowania (pozabilansowe)	(38)	
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(19 850)	5 376
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	909	(1 381)

Koszty poprzedniego roku	1 501	(37)
Inne	261	40
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**(5 905)**	**-**

*Do wysokości zysku przed opodatkowaniem nie zostały uwzględnione zyski spółki MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. – ponieważ spółka nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

14. Zyski/straty kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	**Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN**
Koszty finansowe netto	(11)	(837)
Zyski i straty z inwestycji - pożyczki udzielone	-	(12)
	(11)	**(849)**

15. Dywidenda na akcję

W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 nie zostały wypłacone dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 30 czerwca br. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku Spółki za 2010 roku w kwocie 155.510 tys. zł. w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki MCI Management S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia nowych założeń polityki dywidendowej na lata 2011 – 2016. Zgodnie z nią Zarząd Spółki, rekomendując podział zysku za lata obrotowe 2011-2016, będzie przedkładać Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu propozycję wpłaty dywidendy z rocznego zysku netto w łącznej wysokości maksymalnie 5% aktywów netto GK MCI na dzień zatwierdzenia wypłaty. Celem nowej polityki dywidendowej jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez wypłatę dywidendy w zależności od okoliczności opisanych w uchwale oraz po uzyskaniu zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wniosek Zarządu dotyczący wypłaty dywidendy w danym roku obrotowym zależeć będzie od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ograniczeń wynikających z warunków emisji obligacji), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Zarząd MCI Management S.A., w dokumencie Propozycji Nabycia Obligacji (w par. „Przypadki naruszenia warunków emisji") wyemitowanych w dniu 11 września 2009 r., zawarł informację dotyczącą niewypłacania dywidendy akcjonariuszom za okres od 11 września 2009 r. (dnia emisji obligacji trzyletnich MCI Management S.A.) do dnia wykupu obligacji, czyli 10 września 2012.

16. 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.

	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000	**Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000**
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	**18 679**	**156 080**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	60 366	50 433
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**0,31**	**3,09**

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 powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacje 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, jak a 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 wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Wyliczenie rozwodnionego zysku na akcje:

	Okres Od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000	Okres Od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	18 679	156 080
Odsetki oraz premia od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	6 816	5 780
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	25 495	161 860
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	60 366	50 433
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	3 600	13 655
opcji na akcje (tys.)	780	1 214
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	64 746	65 302
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**0,39**	**2,48**

17. Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji. Działalność zaniechana

Decyzją Zarządu posiadane przez Spółkę dominującą udziały w Technopolis Spółka z o. o. w likwidacji w 2010 roku zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do likwidacji. Aktywa i zobowiązania dotyczące tej spółki zostały przedstawione jako przeznaczone do likwidacji.

W dniu 29 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji, na którym uchwalono zakończenie likwidacji Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwałą Nr 4 NZW ustaliło zasady podziału i wysokości majątku podlegające podziałowi pomiędzy wspólników Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej postanowił wykreślić Spółkę w Krajowego Rejestru Sądowego. 100 % majątku Spółki po zaspokojeniu wierzycieli w kwocie 12.149.379,12 zł zostało przekazane na rzecz jedynego wspólnika Spółki tj. MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie.

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do likwidacji

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Wartość firmy	-	101
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-
Inne aktywa finansowe	-	12 950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4
	-	**13 055**

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do likwidacji

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	6 989
Pozostałe zobowiązania	-	2447
	-	**9 436**

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

	Za okres: od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Za okres: od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody	14 055	-
Koszty	(13 109)	-
Zysk na działalności operacyjnej	946	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	3 786
Koszty finansowe netto	-	(521)
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	946	3 265
Podatek dochodowy	613	(2 084)
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej po opodatkowaniu	**1 559**	**1 181**

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy prezentują się następująco:

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010					
Koszt (brutto)	133	272	-	194	599
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(69)	(223)	-	(169)	(461)
Wartość księgowa netto	**64**	**49**	**-**	**25**	**138**
Okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010					
Wartość księgowa netto na początek okresu	64	49	-	25	138
Zwiększenia	-	67	-	11	78
Zmniejszenia	(85)	(25)	-	(9)	(119)
Amortyzacja	(22)	(50)	-	(15)	(87)
Zmniejszenia	85	-	-	-	85
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**
Stan na 31 grudnia 2010					
Koszt (brutto)	48	314	-	196	558
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(6)	(273)	-	(184)	(463)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**42**	**41**	**-**	**12**	**95**
Okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011					
Wartość księgowa netto na początek okresu	42	41	-	12	95
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	29	-	-	29
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(5)	(29)	-	(5)	(39)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**37**	**41**	**-**	**7**	**85**
Stan na 31 grudnia 2011					
Koszt (brutto)	48	343	-	196	587
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(11)	(302)	-	(189)	(502)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**37**	**41**	**-**	**7**	**85**

19. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w tym wartość firmy Grupy prezentuje się następująco:

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010				
Koszt (brutto)	-	708	13	721
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(206)	(5)	(211)
Wartość księgowa netto	**-**	**502**	**8**	**510**
Okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	502	9	511
Zwiększenia	-	6	2	8
Amortyzacja	-	(134)	(3)	(137)
Zbycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**
Stan na 31 grudnia 2010				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(340)	(5)	(345)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**374**	**8**	**382**
Okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	374	8	382
Zwiększenia	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(132)	-	(132)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**-**	**242**	**8**	**250**
Stan na 31 grudnia 2011				
Koszt (brutto)	-	714	13	727
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(472)	(5)	(477)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**-**	**242**	**8**	**250**

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 2- 5 lat.

20. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na 31 grudnia 2011 r. Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów %	procent posiadanych głosów %	metoda konsolidacji	Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	Wrocław	97,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
MCI Fund Management Sp. z o. o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	wyniku finansowym
MCI Partners S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%	Pełna	w kapitale własnym
MCI Venture Projects sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	Pełna	W wyniku finansowym

W porównaniu z rokiem 2010 liczba spółek objętych konsolidacja zwiększyła się o MCI Venture Projects sp. z o.o. – szerszy opis w nocie 42.

W dniu 29 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji, na którym uchwalono zakończenie likwidacji Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwałą Nr 4 NZW ustaliło zasady podziału i wysokości majątku podlegające podziałowi pomiędzy wspólników Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej postanowił wykreślić Spółkę w Krajowego Rejestru Sądowego.

21. Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

Spółka dominująca posiada następujące inwestycje w jednostkach pozostałych:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Management S.A.	23 500	40 000
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	36 860	62 740
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.)	-	1 391
Travelplanet.pl S.A.	-	2 967
Digital Avenue	418	
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1
	60 779	**107 099**

22. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wykaz instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy zawierający wartości godziwe wykazywane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej i spółek zależnych.

Wartość godziwa spółek notowanych na giełdzie ustalana jest w oparciu o kurs giełdowy.
Wartość godziwa papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie została oszacowana według następujących metod wyceny:

Spółka	Metoda wyceny	Opis
MCI Fund Management Sp. z o.o.	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki
Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki
MCI Partners S.A.	aktywów netto	wycena według aktywów netto spółki
MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna S.K.A.)	środków zainwestowanych	wycena na podstawie kosztu nabycia spółki

Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
*MCI Fund Management Sp. z o. o.	28	100
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	463 938	467 285
*Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji	-	3 518
ABC Data S.A.	-	-
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o. o.)	1	1
*MCI Partners S.A[1]	-	100
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawna MCI Management Spółka Akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.)	-	1 391
	463 967	**472 395**
Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	**1**	**1 392**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)
[1] na 31.12.2011 spółka prezentowana w aktywach dostępnych do sprzedaży

Papiery wartościowe notowane na giełdzie

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
*ABC Data S.A w posiadaniu MCI Management S.A.	23 500	40 000
ABC Data S.A. w posiadaniu MCI Fund Management sp. z o.o. MCI.Privateventures S.K.A.	36 860	62 470
Digital Avenue	418	
	60 778	**62 470**

Wartość akcji ABC Data S.A., w czasie, gdy spółka nie była notowana na GPW, była ustalana metodą porównawczą oraz DCF (średnia arytmetyczna z wyceny porównawczej na podstawie podobnych spółek notowanych na GPW oraz wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych).

Zmiany stanu instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach
	000' PLN	000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	471 003	104 132
Zwiększenia:		
Zakup	5	461
Wycena	-	(25 880)
	5	(25 419)
Zmniejszenia:		
Sprzedaż	(5)	(1 391)
Likwidacja (Technopolis sp. z o.o.)	(3 518)	-
Wycena	(3 519)	(16 543)
Utrata wartości	-	-
	(7 042)	(17 934)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	463 966	60 779

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne), w tym przeznaczone do likwidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wykaz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży zawierający wartości godziwe wykazywane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej i spółek zależnych:

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	000' PLN	000' PLN
Travelplanet.pl S.A	-	2 967
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie		
*MCI Capital TFI S.A.	10 112	4 175
*MCI Partners S.A.	235	-
	10 347	**4 175**
	10 347	**7 142**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)

Po wyeliminowaniu spółek podlegających konsolidacji	-	2 967

Zmiany stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:

	*Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	**4 175**	**2 967**	**7 142**
Zwiększenia:			-
Zakup	500		500
Wycena	5 937		5 937
	6 437		6 437
Zmniejszenia:			
Sprzedaż		(2 967)	(2 967)
Wycena	(265)		(265)
	(265)	(2 967)	(3 232)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	**10 347**	**-**	**10 347**

* spółki podlegające eliminacji w wyniku korekt konsolidacyjnych (spółki zależne)

23. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Należności handlowe	5 805	4 378
Odpis aktualizujący wartość należności	(29)	(29)
Należności handlowe netto	5 776	4 349
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	70	117
Należności z tytułu sprzedaży akcji	435	2 972
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(246)	(185)
Należności od podmiotów powiązanych	136	64
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	6 286	2 922
Należności podatkowe/budżetowe	1 724	94
Inne należności	6 475	1 113
	20 656	**11 446**
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe		-
Należności z tytułu sprzedaży akcji	100	115
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży akcji	(21)	
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	2 637
Inne należności	6	214
	85	**2 966**
Część krótkoterminowa	**20 571**	**8 480**

Należności od podmiotów powiązanych przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	6	10
Tomasz Czechowicz	97	54
Aleksandra Czechowicz	4	
MCI Management S.A.	25	
Inne	4	
	136	**64**

Na dzień 31.12.2011 r. nie występowały pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

Należności długoterminowe są wymagane w ciągu pięciu lat od dnia bilansowego.

Wartość godziwa należności Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.
Oprocentowanie pożyczek udzielonych przedstawia się następująco:

- pożyczki udzielone przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. MCI Management S.A. - 8,14% do 8,33%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. Netpress Digital Sp.z o.o - 8,24%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej - 6,61%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej - 9,74%,
- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. MCI.BioVentures Sp. z o.o. - 11,71%,

- pożyczka udzielona przez MCI Management S.A. osobie fizycznej – WIBOR 6M z dnia kiedy pożyczka stanie się wymagalna.

Grupa skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży akcji i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, szacowane przez kierownictwo Grupy konserwatywnie, na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	**29**	**154**
Utworzenie odpisu		-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(79)	(79)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	(46)	(46)
Stan na dzień 31 grudnia	**(96)**	**29**

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym		
-długoterminowe	-	-
-krótkoterminowe	-	-
Aktualizacja pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym		
-długoterminowe	-	-
-krótkoterminowe	-	-
	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom		
-długoterminowe	-	3 283
-krótkoterminowe	6 286	287
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom		
-długoterminowe	-	(646)
-krótkoterminowe	-	(2)
	6 286	2 922
	6 286	**2 922**

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności z tytułu sprzedaży akcji należności z tytułu sprzedaży akcji – krótkoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym		
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	2 672	2 581
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	(1)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Odpisy wykorzystane (-)		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(2)	113
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-

należności od podmiotów pozostałych	-	-
Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych)		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(2 560)	(21)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Stan na dzień 31 grudnia - w tym	**110**	**2 672**
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	**110**	**2 672**

Należności z tytułu sprzedaży akcji – długoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Stan na dzień 1 stycznia - w tym	**115**	**146**
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	115	146
Aktualizacja wartości godziwej z tytułu odroczonej płatności		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	14	19
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Odpisy wykorzystane (-)		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Zmiany stanu należności (nie wynikające ze zmiany odpisów aktualizacyjnych lub spisania należności jako nieściągalnych)		
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	(50)	(50)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne		-
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	-	-
Stan na dzień 31 grudnia - w tym	**79**	**115**
należności od podmiotów powiązanych	-	-
należności od podmiotów pozostałych	**79**	**115**

24. Inne aktywa finansowe, należności z tytułu opcji

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0[1]	207 280	258 454
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0[1]	206 400	160 054
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ (dawniej Nordkapp Ventures FIZ)[2]	25 178	9 692
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ[3]	5 325	814
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ[8]	50 172	42 470
Certyfikaty inwestycyjne MCI Partners FIZ[9]	100	-
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures[10]	1 045	-
Akcje ABC Data S.A.[4]	705	-
Obligacje ABC Data S.A.[4]	-	-
Obligacje subfunduszu MCI.TechVentures 1.0[5]	17 445	-
Wycena instrumentu pochodnego	1	-
Depozyty długoterminowe krajowe[6]	-	-
Depozyty krótkoterminowe krajowe[6]	-	318
Obligacje MCI.BioVentures FIZ	355	1 809
Opcja na akcje ABC Data S.A.[7]	15 586	4 147
	529 592	**477 758**
Długoterminowe	495 500	475 631
Krótkoterminowe	34 092	2 127
	529 592	**477 758**

[1] – certyfikaty subfunduszy wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy1.665.020 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.835 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0)

[2] – certyfikaty posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA (na dzień bilansowy 505.427 certyfikatów)

[3] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 115.365.835 certyfikatów)

[4] – na dzień 31.12.2008 r. MCI Management S.A. łącznie z MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA posiadały 2.741 szt. obligacji zamiennych ABC Data S.A., które zostały zamienione dnia 8.07.2009 r. na 27.410.000 akcji spółki.

[5] – obligacje subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA

[6] – na dzień 31.12.2009 r. depozyty długoterminowe obejmowały depozyty w posiadaniu MCI Management S.A. będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data S.A. - czterech pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyty długoterminowe oprocentowane były według zmiennej stopy procentowej ustalanej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umów kredytowania pracowników – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.
Depozyt krótkoterminowy stanowił zabezpieczenie kredytu Domzdrowia.pl S.A. oraz jeden depozyt będący zabezpieczeń pożyczki zaciągniętej przez nabywcę obligacji zamiennych ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyt krótkoterminowy był wymagalny do 31.12.2010 r. a oprocentowane ustalane jest według zmiennej stopy procentowej. Pierwsza stopa wynosiła 1,99%. Odsetki są płatne comiesięcznie. Zmiana stopy jest uzależniona od wystąpienia dwóch z 3 czynników (zmiana stopy kredytu lombardowego NBP, zmiana wskaźnika poziomu inflacji GUS, zmiana WIBID).

[6] – na dzień 31.12.2010 r. depozyty krótkoterminowe obejmują depozyt w posiadaniu MCI Management S.A. będący zabezpieczeniem pożyczki zaciągniętej przez nabywcę obligacji zamiennych ABC Data S.A.– jednego z pracowników ABC Data S.A. (depozyt w Raiffeisen Bank Polska SA). Depozyt krótkoterminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej

ustalanej jako iloczyn 0,85xWIBID3M. Depozyt jest zawarty na okres umowy kredytowania pracownika – do 31.07.2011. Odsetki są płatne na koniec każdego kwartału.

[7] – Przedmiotem opcji put posiadanych przez:

- MCI Management SA jest 10.000.000 sztuk akcji ABC Data SA,
- MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA jest 15.685.000 sztuk akcji ABC Data S.A.

Szczegółowy opis instrumentu znajduje się w nocie nr 34

[8] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 42.470 certyfikatów)

[9] – certyfikaty posiadane przez MCI Partners S.A. (na dzień bilansowy 100 certyfikatów)

[10] – certyfikaty posiadane przez MCI Management S.A. (na dzień bilansowy 2.320.387 certyfikatów)

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	13 213	1 610
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1 926	17 947
Inne środki pieniężne - weksle	10 043	
	25 182	**19 557**

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,89% (2010: 3,49%). W 2011 r przeważały lokaty typu overnight. W 2010 r. środki były lokowane na okresy miesięczne.

Środki pieniężne w kwocie 9.883,3 tys. zł. na dzień 31.12.2011 r. są zablokowane.

26. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	62 347	51 970
liczba akcji	62 347	51 970
wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	**62 347**	**51 970**

Emisje w okresie sprawozdawczym

Seria	Liczba tys. szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
Na początek okresu - 2011	51 970		
U	10	04/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
T1	2 350	03/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
T2	3 255	03/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	14.01.2011
W	311	1 z dnia 31.01.2011	22.06.2011
J	4 400	21/ZWZA/08 z dn. 20.06.2008	22.06.2011
V	41	zmiana uchwały 04/NWZA/2009 z dn. 31.07.2009	22.06.2011
U1	11	05/08/1/2010 z dnia 27.08.2010	13.05.2011
Na koniec okresu - 2011	62 347	12 z dnia 28.03.2011	22.06.2011

Seria	Liczba tys. szt.	Uchwała Zarządu MCI, data emisji	Data rejestracji
Na początek okresu - 2010			
R - za emisję obligacji	60	Nr 1 z dnia 28.10.2009	26.02.2010
S - Immoventures	4 597	Nr 1 z dnia 30.03.2010	12.05.2010
Na koniec okresu - 2010	4 657		

Według stanu wiedzy Zarządu MCI Management S.A. na dzień 14 marca 2012 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba posiadanych akcji*	*Liczba posiadanych opcji*	*% posiadanych głosów*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji(*)*
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	27.971.708	-	44,86%	1.081.668

(*) – zmiana na dzień 14 marca 2012 r. w stosunku do dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał 2011 r.

27. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Stan na początek okresu	269 058	163 864
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	64	55 493
Emisja akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	14 565	6 699
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(48)	(112)
Utworzenie Funduszu Rozliczenia Programu Odkupu	(22 414)	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	155 510	43 114
Stan na koniec okresu	**416 735**	**269 058**

28. Udziały niedające kontroli

W spółce zależnej MCI Capital TFI S.A. spółka MCI Management S.A. posiada 97% udziałów, pozostałe należą do akcjonariuszy mniejszościowych.

29. Inne całkowite dochody

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Stan na początek okresu	833	414
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(833)	419
Stan na koniec okresu	-	**833**

30. Obligacje zamienne na akcje

Obligacje zamienne serii B wyemitowane w 2009 roku

W dniu 11 września 2009 r. MCI Management S.A. wyemitowała 5.000 szt. trzyletnich obligacji zamiennych serii B na akcje o wartości 50.000.000 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. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego (na Bondspot i Catalist).

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.

Na dzień 12 marca 2010 r. przypadał pierwszy okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.076.800,00 PLN.
Na dzień 10 września 2010 r. przypadał koniec drugiego okresu odsetkowego, w związku z tym Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 2.051.850,00 PLN.

W dniu 20 grudnia 2010 roku dokonano konwersji 875 szt. obligacji na 1.400.000 szt. akcji zwykłych serii J. Dnia 23.12.2010 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji skonwertowanych w 2010 r. w kwocie 193.698,75 PLN.

W dniach 21 lutego 2011 roku oraz 20 kwietnia 2011 roku dokonano kolejnych konwersji obligacji serii B na akcje zwykłe serii J (odpowiednio 570 szt. obligacji na 912.000 szt. akcji oraz 1.305 obligacji na 2.088.000 akcji).

W dniach 25.02.2011 r. oraz 28.04.2011 r. wypłacono odsetki od obligacji skonwertowanych w kwotach odpowiednio: 204.886,50 PLN i 119.851,20 PLN.
Na dzień 10 marca 2011 r. przypadał trzeci okres odsetkowy, w związku z tym MCI Management S.A. wypłaciło odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.418.089,50 PLN.

Na dzień 30 września 2011 wypłacono kolejne odsetki w wysokości 940.162,50 PLN.

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

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	22 500	41 250
Wartość kosztów związanych z emisją	(518)	(950)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	21 982	40 300
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(2 168)	(3 974)
Rezerwa na podatek odroczony	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	19 814	36 326
Odsetki naliczone – koszty narastająco	6 274	6 320
Odsetki zapłacone	(3 696)	(3 406)
Wartość nominalna zdyskontowana - obligacje skonwertowane	-	-
	22 392	**39 240**
- część długoterminowa		36 327
- część krótkoterminowa	22 392	2 913
	22 392	**39 240**

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową, która na 31.12.2011 r. wynosi 14,30%.
Według oceny Zarządu wartość bilansowa zobowiązania z tytułu emisji obligacji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

31. Obligacje odsetkowe

Obligacje odsetkowe serii E wyemitowane w 2010 roku

W dniu 30 czerwca 2010 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki w ramach zapisów na emisję obligacji niezamiennych serii E. Z dniem 1 lipca 2010 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał przydziału

27.450 szt. trzyletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 27,5 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN.

Termin wykupu obligacji przypada na 28 czerwca 2013 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 4,75% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach:

- 31.12.2010 r. – Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w łącznej kwocie 1.209.447,00 PLN,
- 30.06.2011 r.,- Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w kwocie 1.211.368,50 PLN
- 30.12.2011 r., - Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w kwocie 1.314.580,50 PLN
- 29.06 2012 r.,
- 31.12.2012 r.,
- 28.06.2013 r.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji klasyfikowane są do zobowiązań wycenianych metodą skorygowane ceny nabycia.

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

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	27 450	27 450
wartość kosztów związanych z emisją	(434)	(434)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	27 016	27 016
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	27 016	27 016
Odsetki naliczone – koszty narastająco	3 929	1 262
Odsetki zapłacone	(3 735)	(1 209)
Spłata	-	-
	27 210	**27 069**
- część długoterminowa	24 824	27 016
- część krótkoterminowa	2 386	53
	27 210	**27 069**

Według oceny Zarządu wartość bilansowa zobowiązania z tytułu emisji obligacji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

32. Obligacje serii D wyemitowane w 2010 roku - zależne od certyfikatów inwestycyjnych Ipopema 34 FIZ

W dniu 28 kwietnia 2010 r. Spółka wyemitowała do krajowego inwestora finansowego za zgodą Rady Nadzorczej 57.000 sztuk obligacji serii D, imiennych, niezabezpieczonych, nie posiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda oraz o cenie emisyjnej 1.006,24 PLN każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 57 mln PLN. Obligacje zostały wykupione w styczniu 2012r.

Obligacje nie są oprocentowane. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie należności za każdą Obligację, w wysokości, terminach i na warunkach wskazanych w warunkach emisji Obligacji.

W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management SA. dokonała wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 2010 roku (Obligacje). Wykup został dokonany na skutek złożonej przez obligatariusza oferty sprzedaży 57.000 sztuk obligacji. Spółka dokonała wykupu 57.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości 59.885.792,88 zł po 1.059,08 zł. za jedną obligację (wg wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu Ipopema 34 FIZAN z dnia 5 stycznia 2012 r.).

Dokładny opis emisji znajduje się w nocie nr 34 „Aktywa i zobowiązanie kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42".

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000
Wartość kosztów związanych z emisją obligacji *	-	-
Wartość nadwyżki z emisji obligacji *	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	3 386	7 108
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	60 386	64 108
Odsetki naliczone – koszty narastająco **	-	-
Odsetki zapłacone **	-	-
Spłata	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**60 386**	**64 108**
- część długoterminowa	-	64 108
- część krótkoterminowa	60 386	-
	60 386	**64 108**

* ujęte w rachunku wyników:
  - wartość kosztów = 255 tys. PLN,
  - wartość nadwyżki emisyjnej = 356 tys. PLN

** obligacje nie są oprocentowane

33. Obligacje serii F wyemitowane w 2011 roku

W dniu 1 kwietnia 2011 r. Spółka wyemitowała 35.350 sztuk obligacji zwykłych, na okaziciela, niezabezpieczonych serii F, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz o cenie emisyjnej 1.012,06 zł każda. Wartość nominalna emisji obligacji wynosi 35.350 tys. PLN. Obligacje zostaną wykupione nie później niż do 31 marca 2014 r.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, liczoną w skali roku równą WIBOR6M+4%. Odsetki płacone będą półrocznie w datach:

- 30.09.2011 r. – Spółka wypłaciła odsetki w wysokości 1.490.709,50 PLN
- 02.04.2012 r.
- 01.10.2012 r.
- 02.04.2013 r.
- 30.09.2013 r.
- 31.03.2014 r.

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	*35 350*
wartość kosztów związanych z emisją	*(432)*
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	*34 918*
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-
Rezerwa na podatek odroczony	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	*34 918*
Odsetki naliczone – koszty narastająco	*2 348*
Odsetki zapłacone	*(1 491)*
Spłata	-
	35 775

- część długoterminowa	*32 819*
- część krótkoterminowa	*2 956*
	35 775

34. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42

W dniu 28.04.2010 r. MCI Management S.A. dokonał przydziału obligacji imiennych serii D przydzielonych jedynemu obligatariuszowi, do którego skierowano propozycję nabycia. Propozycją nabycia objęto 57.000 szt. obligacji i wszystkie zostały objęte po jednostkowej cenie emisyjnej 1.006,24 PLN. Stąd łączne wpłaty na ich nabycie wyniosły 57.355.680 PLN. PLN. Na moment emisji rozpoznano przychody z tytułu emisji w kwocie netto po potrąceniu kosztów emisji 100.874,00 PLN. Data wykupu obligacji to 22 marca 2013 r., chyba, że obligacje zostaną wykupione w dacie wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami emisji.
Obligacje nie mogą być zbywane przez obligatariusza na rzecz osób trzecich.
Zgodnie z warunkami emisji obligacji celem emisji było objęcie za wartość nominalną wyemitowanych obligacji certyfikatów inwestycyjnych w funduszu inwestycyjnym zamkniętym.
Należyta i terminowa zapłata świadczeń na rzecz obligatariusza została zabezpieczona przez ustanowienie zastawu zwykłego na certyfikatach objętych przez emitenta ze środków uzyskanych z emisji.
W dniu 29 kwietnia 2010 r. MCI Management S.A. zostało przydzielonych 57.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych imiennych serii B w IPOPEMA 34 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w wyniku wpłat w ramach zapisów kwoty 57 mln PLN.
Obligacje nie są oprocentowane i uprawniają do świadczeń pieniężnych i niepieniężnych.
Rentowność obligacji jest pochodną wyceny certyfikatów inwestycyjnych wskutek powiązania wysokość kwoty świadczeń dla obligatariusza z wysokością WANCI (wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny) certyfikatów inwestycyjnych.
Wykup obligacji i certyfikatów funduszu są ze sobą ściśle powiązane pod względem czasu wykupu i kwoty przepływów pieniężnych.
Obligacje uwzględniają możliwość wcześniejszego wykupu, ale tylko w przypadku gdy MCI Management S.A. jako emitent jednocześnie przedstawi żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych.
Kwota zobowiązania z tytułu obligacji zostanie pomniejszona o wynagrodzenie dla emitenta ustalone jako umówiony procent wartości nominalnej za każdy dzień kalendarzowy od daty emisji.
W przypadku, gdy kwota do zapłaty obligatariuszowi będzie wyższa niż wartość uzyskana przez MCI Management S.A. z wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, emitent obligacji ma prawo wykonania świadczenia niepieniężnego polegającego na przekazaniu własności certyfikatów inwestycyjnych (świadczenie zamienne).
Ponieważ wykup obligacji jest bezpośrednio powiązany z realizacją składnika aktywów – wykupem certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz (w zakresie czasu i kwoty wykupu oraz przepływów pieniężnych), wskutek tego całość ryzyk i korzyści związanych z inwestycją w certyfikaty została przeniesiona na obligatariusza. Zatem wymóg MSR32 w zakresie prezentacji aktywów finansowych i zobowiązań w kwocie netto wtedy, gdy służy to odzwierciedleniu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z rozliczenia dwóch lub więcej instrumentów finansowych, co w tym przypadku jest spełnione.
Dodatkowy warunek kompensaty wynikający z MSR32 paragraf 42 jest także spełniony, ponieważ warunki transakcji wskazują jednoznacznie na zamiar rozliczenia się stron netto poprzez jednoczesne poddanie do realizacji składnika aktywów (certyfikaty inwestycyjne) i wykonanie zobowiązania z obligacji.
Aktywa w certyfikaty inwestycyjne zaklasyfikowane są do portfela aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena wartości godziwej następuje poprzez odniesienie do publikowanych przez fundusz WANCI.
Zobowiązanie finansowe z obligacji zaklasyfikowane jest do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zaklasyfikowanie pozwala na znaczące zmniejszenie niespójności w zakresie wyceny i ujmowanie wymienionego aktywa i zobowiązania (eliminacja „niedopasowania księgowego"). Wartość godziwa zobowiązania ustalana jest przez odniesienie do instrumentu o identycznej charakterystyce, co w odniesieniu do warunków emisji obligacji przy skorelowaniu jej wyceny z wyceną certyfikatów inwestycyjnych jest spełnione.
Przyjęta metoda wyceny aktywa i zobowiązania umożliwia dokonanie ich kompensaty do momentu rozliczenia transakcji i rozliczenia netto transakcji.

Kompensacie aktywów i zobowiązań nie podlega wynagrodzenie emitenta obligacji naliczane jako procent wartości nominalnej obligacji, które pomniejsza wartość świadczenia na rzecz obligatariusza. Aktywo to jest wykazywane w aktywach trwałych a jego wartość narasta liniowo zgodnie ze wzorem określonym w warunkach emisji obligacji aż do ich wykupu. Wynagrodzenie jest ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody prowizyjne w pozostałych przychodach operacyjnych.

Przed dniem publikacji nieniejszego sprawozdania, w dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management SA. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 2010 roku (Obligacje). Wykup został dokonany na skutek złożonej przez obligatariusza oferty sprzedaży 57.000 sztuk obligacji. Spółka dokonała wykupu 57.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości 59 885.792,88 zł po 1.059,08 zł. za jedną obligację (wg wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu Ipopema 34 FIZAN z dnia 5 stycznia 2012 r.).

Aktywa i zobowiązania podlegające kompensacie:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
WYEMITOWANE OBLIGACJE		
Wartość nominalna obligacji zależna od WANCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień emisji	57 000	57 000
*Wartość kosztów związanych z emisją obligacji	-	-
*Wartość nadwyżki z emisji obligacji	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej obligacji	3 386	7 108
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	60 386	64 108
**Odsetki naliczone – koszty narastająco	-	-
**Odsetki zapłacone	-	-
Spłata	-	-
Wartość obligacji na dzień bilansowy	**60 386**	**64 108**
- część długoterminowa	-	64 108
- część krótkoterminowa	60 386	-
	60 386	**64 108**
NABYTE CERTYFIKATY		
Wartość nominalna nabytych przez MCI certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA na dzień objęcia	57 000	57 000
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	3 386	7 108
Wartość certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy	**60 386**	**64 108**
Należne wynagrodzenie 0,5% do potrącenia przy wykupie obligacji	478	193
Kwota aktywów netto wykazywana w bilansie		

* ujęte w rachunku wyników:
  - wartość kosztów = 255 tys.PLN,
  - wartość nadwyżki = 356 tys.PLN

** przy emisji odsetki nie występują

35. Aktywa z tytułu inwestycji w instrumenty pochodne i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta między MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (subfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 15.685.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez

MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 15.685.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

W dniu 20 maja 2010 r. została zawarta między MCI Management S.A. a MCI.EuroVentures 1.0 (sunfunduszu wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ) umowa, dotycząca 10.000.000 szt. akcji na okaziciela spółki ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę. Na podstawie zawartej umowy MCI.EuroVentures 1.0 będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania sprzedaży przez Spółkę 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 (tzw. opcja call). Opcja call może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji call może być wyłącznie sprzedaż akcji ABC Data S.A. na rzecz MCI.EuroVentures 1.0 po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 4,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji call. Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej. Nadto w umowie strony uzgodniły także, że Spółce będzie przysługiwać, w okresie 2 lat od daty umowy, nieograniczone i nieodwołalne prawo żądania odkupu przez MCI.EuroVentures 1.0 10.000.000 szt. akcji ABC Data S.A. posiadanych przez Spółkę (tzw. opcja put). Opcja put może być także wykonana na rzecz podmiotu trzeciego wskazanego przez MCI.EuroVentures 1.0. Wykonaniem opcji put może być wyłącznie odkupienie przez MCI.EuroVentures 1.0 akcji ABC Data S.A. w ilościach nie powodujących powstania zobowiązania do ogłoszenia przez MCI.EuroVentures 1.0 wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej po cenie w wysokości 2,60 PLN za jedną akcję powiększonej o oprocentowanie w wysokości WIBOR1M+ 2,2% liczone od dnia podpisania umowy do dnia złożenia żądania wykonania opcji put, Cena może być zapłacona wyłącznie w formie pieniężnej.

Powyżej opisane umowy mają na celu uregulowanie prawa MCI.EuroVentures 1.0 do nabycia w przyszłości akcji ABC Data S.A. posiadanych dziś przez MCI Management S.A. i MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. MCI.EuroVentures 1.0 jest podmiotem, w którym docelowo powinny się znaleźć wszystkie akcje ABC Data S.A. posiadane przez ww. spółki z Grupy MCI.

36. Rezerwy

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Długoterminowe	-	16 082
Krótkoterminowe	11 208	548
	11 208	**16 630**

	Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu przyszłej sprzedaży akcji	Rezerwa na koszty SPO	Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych	Rezerwa na koszty usług finansowych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010	**-**	**936**	**-**	**-**	**50**	**986**
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów - utworzenie dodatkowych rezerw	16 082	-	500	24	24	16 630
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(936)	-	-	(50)	(986)
Stan na 31 grudnia 2010	**16 082**	**-**	**500**	**24**	**24**	**16 630**
Stan na 1 stycznia 2011	**16 082**	**-**	**500**	**24**	**24**	**16 630**
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów - utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	10 469	-	727	11 196
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(15 338)	-	(500)	-	-	(15 838)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(744)	-	-	(24)	(12)	(780)
Stan na 31 grudnia 2011	**-**	**-**	**10 469**	**-**	**739**	**11 208**

Rezerwa na koszty i straty sporów sądowych utworzona została na roszczenia wynikające ze sprzedaży akcji, z których zyski wykazano w wyniku ze zbycia inwestycji w poprzednich latach obrotowych.

37. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	717	2 139
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 368	3 429
	4 085	**5 568**
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	2 931	3 413
	2 931	**3 413**

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Różnica z tyt. aktualizacji wartości opcji na akcje	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2009	**1 051**	**1 849**	**-**	**709**	**3 609**
Wpływ na wynik finansowy	1 170	(1 849)	2 301	337	1 959
Stan na 31 grudnia 2010	**2 221**	**-**	**2 301**	**1 046**	**5 568**
Wpływ na wynik finansowy	(1 345)	-	(2 301)	2 163	(1 483)
Wpływ na kapitał własny					
Stan na 31 grudnia 2011	**876**	**-**	**-**	**3 209**	**4 085**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2009	**441**	**7**	**1**	**449**
Wpływ na wynik finansowy	2 711	7	51	2 769
Wpływ na kapitał własny	195			195
Stan na 31 grudnia 2010	**3 347**	**14**	**52**	**3 413**
Wpływ na wynik finansowy	(3 135)	337	1 383	(1 415)
Wpływ na kapitał własny	933			933
Stan na 31 grudnia 2011	**1 145**	**351**	**1 435**	**2 931**

Kwota ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych, w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosi na dzień 31.12.2011 0 tys. PLN (2010 rok: 0 tys. PLN). Nierozliczone straty podatkowe, które można rozliczyć w kolejnych okresach wynoszą na dzień 31.12.2011 r. 11.692 tys. PLN (2010 rok: 11.692 tys. PLN).

Tytuł do rozliczenia tych strat wygasa w następujących okresach (w tys. PLN):

2011	2012	2013	2014	2015
0	1 065	4 276	4 276	4 276

Spółki Grupy Kapitałowej, osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 31.12.2011 r. wynosi 4.085 tys. PLN (2010 rok: 5.568 tys. PLN)
Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy.

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 istotnych posiadanych aktywów spółka szacowała podatek odroczony z tytułu wzrostu ich wartości godziwej w związku z możliwym ich wykorzystaniem do sprzedaży. Spółka dominująca nie rozpoznaje aktywów/pasywów z tytułu podatku odroczonego od z tytułów uzyskiwanych przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA, w którym jest akcjonariuszem.

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 S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie ma zamiaru sprzedawać akcji w MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A., powyższy sposób zadysponowania akcjami nie powoduje natychmiastowych skutków w zakresie podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym MCI Management S.A. odstąpiła od dnia 30 września 2008 r. od szacowania podatku odroczonego z tytułu zmian wartości godziwej akcji w MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. 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 S.K.A. zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2011 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 29.077 tys. PLN (na 31.12.2010 r. była to kwota 66.124 tys. PLN).

38. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

39. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	26	28
Pożyczki	-	2 523
	-	**2 551**
Kredyty i pożyczki razem	**-**	**2 551**

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa nie posiadała pożyczek niespłaconych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 000'PLN
Technopolis Sp. z o.o. S.K.A.	MCI Management S.A.	**9,75%**	**2 523**

40. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Zobowiązania handlowe	3 353	2 085
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6 587	-
Zobowiązanie z tytułu podatków	416	95
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	24	25
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	2 630	227
Pozostałe zobowiązania	47	103
	13 057	**2 535**
W tym:		
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	13 057	2 535
	13 057	**2 535**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 135 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

41. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 812	3 938
Koszty ubezpieczeń społecznych	115	90
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	1 401	1 857
Inne świadczenia na rzecz pracowników	79	132
	5 407	**6 017**

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

	31.12.2011 Liczba pracowników	31.12.2010 Liczba pracowników
Zarząd	5	5
Pracownicy operacyjni	8	19
Księgowość i administracja	17	5
	30	**29**

	Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN
Dodatkowo jako koszty emisji obligacji ujęto wynagrodzenia wypłacone pracownikom i Członkom Zarządu za czynności związane z emisją obligacji serii E . Wynagrodzenia te wpływają na sprawozdanie z całkowitych dochodów poprzez koszty odsetek od obligacji rozliczanych metodą skorygowanej ceny nabycia.	-	204

42. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2008

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 listopada 2009 r., podejmując uchwałę nr 07/NWZA/2009, zdecydowało, że Program Motywacyjny za rok 2008 będzie przeprowadzony według zasad obowiązujących w Uchwale NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27 marca 2008 r., czyli na poniższych warunkach:

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:
   - nie mniej niż 25,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)

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:
   - nie mniej niż 20,00 PLN za akcję w II transzy (za 2008 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.
Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Monte-Carlo przy przeprowadzeniu 75.000 trajektorii symulacji. Wartość godziwą opcji *(po modyfikacji warunków rynkowych)* oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

	Drugie przyznanie
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	**5,72 PLN**
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:	
Oczekiwana dywidenda z akcji (%)	brak
Oczekiwana zmienność akcji (%)	52%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	b/d*
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	**

* jako stopę wolną od ryzyka zastosowano krzywą zerokuponową na Datę Przyznania, tj. 10 lipca 2008 r. (data modyfikacji); stopa dyskontowa przy zastosowaniu krzywej różni się dla poszczególnych momentów wykonania opcji
** Średni okres trwania życia określony został na podstawie indywidualnie wyznaczonych dat realizacji opcji na każdej z trajektorii.

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, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podjęło decyzję, że w pozostałym zakresie Uchwała NWZA nr 04/NWZA/2008 z dnia 27.03.2008 r. przestaje obowiązywać.

Ponieważ do dnia 31 grudnia 2011 r. powyższe warunki, na bazie których miało nastąpić przyznanie opcji nie zostały spełnione, czyli nie nastąpiło trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu 20,00 zł, Program Motywacyjny za rok 2008 przestał obowiązywać.

Program motywacyjny 2009-2010

W dniu 20 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na postawie Uchwały NWZA nr 07/NWZA/2009 z dnia 24 listopada 2009 roku, uchyliła „Regulamin Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. na lata 2008-2012" z zastrzeżeniem realizacji programu za rok 2008 oraz przyjęła nowy „Regulamin Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. na lata 2009-2010".

Powyższy, nowy Regulamin wszedł w życie z dniem podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, ale z mocą obowiązywania od dnia 01 stycznia 2009 roku.

Z dniem 5 maja 2010 roku Spółka podpisała aneksy do umów z osobami uprawnionymi przyznające prawo do udziału w Programie Motywacyjnym za lata 2009 i 2010.

Z warunków nowego Programu Motywacyjnego na lata 2009-2010 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 jest 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.

9) Rada Nadzorcza może w drodze uchwały podjętej do 31 grudnia 2011 r. zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2012 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostanie całkowicie zrealizowany do końca roku 2011.

Rada Nadzorcza MCI Management S.A. nie podjęła do dnia 31 grudnia 2011 r. uchwały o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego, w związku z powyższym Program Motywacyjny za lata 2009-2010 przesłał obowiązywać.

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

	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011		od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Liczba sztuk	PLN	Liczba sztuk	PLN
Stan na początek okresu sprawozdawczego - opcje z programu motywacyjnego za 2008-2012	1 112 819	-	1 112 819	-
Opcje z programu motywacyjnego za 2009-2010	1 800 000		1 800 000	-
Opcje przyznane z 2008-2012 (transza za 2008)	-214 027		-214 027	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2009) *	0	-	-562 951	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (transza za 2010) **	0	-	-654 794	-
Opcje przyznane z 2009-2010 (pula Transfer Bonus)	-48 746	-	-38 314	-
Opcje umorzone za 2008-2012	-898 792	-	-898 792	-
Opcje umorzone za 2009-2010 (transza za 2009)	-302 564	-	-21 842	-
Opcje umorzone za 2009-2010 (transza za 2010)	-431 163		-	-
Opcje umorzone za 2009-2010 (pula Transfer Bonus)	-51 254			
Opcje zrealizowane/wykonane (transza za 2009) ***	-282 229	1,20	-	-
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2009)	-315 207		-315 207	-
Opcje wygasłe z 2009-2010 (transza za 2010)	-368 837		-145 206	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	**0**	-	**61 686**	-
Opcje możliwe do wykonania na koniec okresu	-	-	-	-

* realizacja przyznanych opcji mogła nastąpić w następujący sposób do 31.03.2012 roku, gdy Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o przedłużaniu realizacji Programu Motywacyjnego do dnia 31.02.2012:
Realizacja pozostałych 50% podstawy wyliczenia ilości akcji, czyli 272.193 szt.:
a) gdy kurs akcji osiągnie 10 pln/szt - realizacja pozostałej puli
b) gdy kurs akcji nie osiągnie 10 pln/szt - wygaśnięcie pozostałej puli

** realizacja przyznanych opcji mogła nastąpić w następujący sposób do 31.03.2012 roku, gdy Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o przedłużaniu realizacji Programu Motywacyjnego do dnia 31.02.2012:
1. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 15 pln/szt - jednorazowo 100% realizacji, czyli 377.211 szt.
2. gdy średni kurs akcji MCI osiągnie poziom 10 pln/szt - zaliczkowa realizacja 50% podstawy wyliczenia ilości akcji, czyli 188.603 szt.
a) gdy kurs akcji osiągnie następnie 15 pln/szt - realizacja pozostałej puli, czyli 188.608 szt.
b) gdy kurs akcji nie osiągnie następnie 15 pln/szt - wygaśnięcie pozostałej puli, czyli 188.608 szt.
3. gdy średni kurs akcji MCI nie osiągnie poziomu ani 15 pln/szt, ani 10 pln/szt - jednorazowe 100% wygaśnięcie, czyli 377.211 szt.

*** Opcje zrealizowane w okresie sprawozdawczym spowodowały emisję akcji serii W w 2011 roku w liczbie 282.229 szt. (2010: 0).

W roku 2010 Prezesowi MCI Management S.A. Tomaszowi Czechowiczowi zostały przyznane 19.698 szt. akcji w ramach Puli Transfer Bonus. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 07/01/06/2010 akcje zostały objęte po cenie emisyjnej ustalonej dla akcji Spółki emitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2009, która wynosiła 1,20 PLN i opłacone w gotówce. Akcje zostały wyemitowane przez Zarząd MCI Management S.A. z kapitału docelowego Spółki w ramach emisji akcji dokonywanej na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego Spółki za 2009 rok. Zgoda na powyższą emisję akcji została wyrażona w odrębnej Uchwale.
W dniu 23 września 2010 r. został przekroczony średni kurs akcji MCI Management S.A. na poziomie 7 PLN/szt., tym samym został spełniony warunek zaliczonej realizacji opcji za rok 2009.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. Uchwałą nr 05/02/XII/2010 wyraziła zgodę na wykorzystanie przez Zarząd kapitału docelowego Spółki do emisji nowych akcji Spółki na okaziciela serii W dla realizacji między innymi zobowiązań związanych z :
1) Zaliczkową realizacją Programu Motywacyjnego MCI Management S.A. za rok 2009
2) Przyznaniem Tomaszowi Czechowiczowi, przez Radę Nadzorczą, ww. akcji z puli transfer bonus.

W dniu 31 stycznia 2011 r. Zarząd MCI Management S.A. dokonał emisji serii W.

Rejestracja akcji serii W w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła z dniem 22 czerwca 2011 roku.

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2011 1.401,2 tys. PLN, natomiast w roku 2010 roku koszty programu wyniosły 1.857 tys. PLN.
Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Monte-Carlo przy przeprowadzeniu 75.000 trajektorii symulacji. Wartość godziwą opcji oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

	Pierwsze przyznanie	Drugie przyznanie
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	**3,21 PLN**	**4,28 PLN**
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana dywidenda z akcji (%)	brak	brak
Oczekiwana zmienność akcji (%)	58%	58%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	5,3%*	5,3%*
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1,27	1,38

* jako stopę wolną od ryzyka zastosowano krzywą zero kuponową opartą na rentowności obligacji Skarbu Państwa na Datę Przyznania, tj. 5 maja 2010 r.; podano wartość uśrednioną – stopa dyskontowa przy zastosowaniu krzywej różni się dla poszczególnych momentów wykonania opcji

W wycenie wartości godziwej uwzględniono warunek rynkowy nabycia uprawnień tj. trwałe przekroczenie średniego kursu akcji (3-miesięcznia średnia arytmetyczna cen zamknięcia) MCI poziomu 10,00 PLN dla pierwszej transzy w okresie 2009 roku, lecz nie później niż do 31 grudnia

2011 r. oraz 15,00 PLN dla drugiej transzy w okresie 2010 roku, lecz nie później niż do 31 grudnia 2011 r.

Oczekiwana zmienność akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji Spółki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2009 r.

Na mocy Uchwały NWZA MCI Management S.A. z dnia 31.07.2009 r. roku uchwaliło „Program Motywacyjny dla Rady Nadzorczej w 2009 r."

Prawo członków Rady Nadzorczej do Opcji powstało i istnieje na mocy powyższej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania Członkiem Rady Nadzorczej Spółki w dniu podjętej Uchwały przez Rady Nadzorczą potwierdzającej prawo do Opcji
W ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN członkowie Rady Nadzorczej mieli prawo do nabycia od Spółki akcji w łącznej ilości 40.500 szt., po cenie emisyjnej równej 3,18 PLN , w podziale:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – 11.570 szt. akcji
- Członkowie Rady Nadzorczej (w liczbie 5) – po 5.786 szt. akcji Spółki (w przypadku, gdy ilość członków Rady Nadzorczej ulegnie zmianie to ilość akcji, pozostających do nabycia przez członków Rady Nadzorczej, będzie dzielona równo pomiędzy nich)

Zarząd MCI Management S.A. w dniu 25 października 2010 r. podjął Uchwałę nr 2 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego spółki o akcje serii V w celu realizacji niniejszego programu motywacyjnego, które zostały objęte przez Członków Rady Nadzorczej.

Z dniem 13 maja 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji serii V w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W związku z emisją akcji w ramach Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej na 2009 r., program ten został zrealizowany i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie obowiązuje.

Program opcji został wyceniony modelem dwumianowym Coxa-Rossa-Rubinsteina. W modelu przyjęto zmienność ceny instrumentu bazowego (akcji MCI) na poziomie 70,8% obliczoną jako historyczną zmienność stóp zwrotu za okres czasu odpowiadający długością czasowi od dnia wyceny (31 lipca 2009 r.) do wygaśnięcia opcji (31 grudnia 2010 r.). Stopa wolna od ryzyka została wyznaczona na podstawie krzywej zerokuponowej z dnia wyceny i wyniosła 4,27%.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej na 2010 r.

Na mocy Uchwały nr 19/NWZA/2010 NWZA MCI Management S.A. z dnia 21.12.2010 r. uchwaliło „Program Motywacyjny Rady Nadzorczej za rok 2010"

Prawo Członków Rady Nadzorczej do Opcji powstało i istnieje na mocy powyższej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członka Rady Nadzorczej jest fakt bycia Członkiem Rady Nadzorczej Spółki w dniu poprzedzającym podjęcie niniejszej Uchwały przez Walne Zgromadzenie.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do nabycia od Spółki akcji w łącznej ilości 55.000 szt., po cenie emisyjnej równej 5,40 PLN ,w podziale:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – 15.715 szt. akcji
- Członkowie Rady Nadzorczej (w liczbie 5) – po 7.857 szt. akcji Spółki

Członek Rady Nadzorczej traci prawo do opcji za 2010 rok, jeżeli nie będzie Członkiem Rady Nadzorczej w dniu poprzedzającym dzień podjęcia powyższej uchwały Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyn lub powodu rezygnacji albo odwołania z Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do realizacji Opcji w okresie od daty podjęcia powyższej Uchwały Rady Nadzorczej do dnia 31.12.2011 r.

W przypadku, gdy:

- Członek Rady Nadzorczej złoży pisemne oświadczenie o rezygnacji z opcji, lub
- Członek Rady Nadzorczej straci prawo do opcji
- Członek Rady Nadzorczej nie nabędzie akcji od Spółki w terminie określonym powyższej

akcje przypadające do nabycia dla tego Członek Rady Nadzorczej są dzielone równo między pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 25 maja 2011 roku Zarząd Spółki, na podstawie Uchwały nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2011 r., podjął Uchwałę (rep.A 11168/ 2011) w sprawie podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii V1.
Akcje w ramach Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej na 2010 r. nie zostały objęte przez Członków Rady Nadzorczej, tym samym program przestał obowiązywać.

43. Sprzedaż spółek zależnych

W trakcie III kwartału 2011 r. Spółka MCI Management S.A. dokonała sprzedaży pakietu 146.878 akcji spółki Travelplanet.pl S.A. po kursie 12,20 zł za jedną akcję. Akcje zostały zakupione przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

W dniu 18 października 2011 r. Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu spółki MCI Management S.A. jako komplementariusza spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („SKA") Zgodnie z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („Spółka SKA") z dnia 30 czerwca 2011 r. jak również porozumieniem z dnia 30 czerwca 2011 r. podpisanym pomiędzy MCI Management S.A. a SKA a Spółką SKA spółce MCI Management S.A. zostanie wypłacona kwota w wysokości 5.600.000 zł. Połowa tej kwoty zostanie wypłacona Spółce w ciągu 10 miesięcy od dnia umowy, tj. do 30 kwietnia 2012 r. Pozostała część w ciągu roku od podpisania umowy, czyli do 30 czerwca 2012 r.

W dniu 29 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji, na którym uchwalono zakończenie likwidacji Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwałą Nr 4 NZW ustaliło zasady podziału i wysokości majątku podlegające podziałowi pomiędzy wspólników Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej postanowił wykreślić Spółkę w Krajowego Rejestru Sądowego. 100 % majątku Spółki po zaspokojeniu wierzycieli w kwocie 12.149.379,12 zł została przekazana na rzecz jedynego wspólnika Spółki tj. MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie.

44. Nabycie spółki zależnej

W dniu 14 czerwca br została utworzona spółka MCI Venture Projects Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym udziałowcem jest MCI Management S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5000 zł i dzieli się na 5 równych udziałów po 1000 zł. Główną działalnością spółki jest przede wszystkich działalność holdingów finansowych oraz pozostała finansowa działalność, z wyłączeniem ubezpieczeń oraz funduszy emerytalnych. Najbliższą planowaną transakcją przeprowadzoną w tej spółce będzie zakup pakietu akcji spółki giełdowej.

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management SA, posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners SA.

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Za akcje TFI w ilości 2.475.000 MCI Management S.A. objęło akcje spółki MCI Partners S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda i łącznej wartości godziwej w wysokości 10.112.000 zł.

45. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	**15 281**	**156 080**
Korekty:		
Podatek dochodowy	(4 929)	1 131
Amortyzacja środków trwałych	191	88
Amortyzacja wartości niematerialnych	472	134
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(4)
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	(25)	(4 148)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	63 412	(195 241)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)	(64 416)	35 060
Przychody z tytułu odsetek	(589)	(908)
Przychody z tytułu dywidend		-
Koszty odsetek	(1 183)	7 998
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach		-
Zmiana stanu rezerw	7 131	
Inne korekty	34 433	1 795
Korekty konsolidacyjne	-	(196)
Razem korekty	**34 497**	**(154 291)**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(13 146)	(8 131)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15)	(60)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	10 558)	1 763
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	**(2 603)**	**(6 428)**
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**47 175**	**(4 639)**

46. Zobowiązania warunkowe

W dniu 5 maja 2010 r. spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zawarły ze sobą umowę, w której MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA upoważniła MCI Management S.A. do przeprowadzenia negocjacji i zawarcia z Arthur Holding GmbH z siedzibą w Niemczech porozumienia o ustaleniu wysokości i zasadach rozliczeń dotyczących premii pieniężnej, która może być należna Arthur Holding GmbH z tytułu sukcesu IPO akcji ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. (tzw. „sweetener"). Powyższa umowa (tzw. „sweetener") mogła być zawarta w imieniu MCI Management S.A. ale zawsze na rzecz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA. Dodatkowo w umowie z dnia 5 maja 2010r . MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zobowiązała się do podpisania oświadczenia (umowy) o zwolnieniu MCI Management S.A. z zobowiązań podjętych w umowie zawartej przez MCI Management S.A. z Arthur Holding, a w szczególności zobowiązała się, że wypełni, wobec MCI Management S.A. lub bezpośrednio wobec z Arthur Holding GmbH, zobowiązanie do zapłaty premii pieniężnej („sweetener") należnej Arthur Holding GmbH w wysokości i na warunkach określonych w umowie „sweetener".

Ponieważ z dniem 21 maja 2010 r. MCI Management S.A. wraz z Arthur Holding GmbH podpisały umowę o sweetener, powyższa umowa zobowiązująca została podpisana przez spółki MCI Management S.A. i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA w dniu 25 maja 2010 r. Zgodnie z zapisami umowy MCI Fund Management

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA przejęła na siebie wszelkie poniższe zobowiązania warunkowe płynące z umowy sweetener.

Zgodnie z zapisami umowy o sweetener żaden podmiotów z Grupy MCI ani z Grupy Arthur Holding GmbH nie mógł dokonać sprzedaży posiadanych przez siebie akcji ABC Data S.A. wcześniej niż podczas pierwszej sesji giełdowej na GPW dot. akcji ABC. Dodatkowo Arthur Holding GmbH miał prawo sprzedać swoje akcje przed sprzedażą jakichkolwiek akcji przez innych akcjonariuszy ABC Data S.A. w ofercie IPO.

W dniu 16 czerwca 2010 r. doszło do debiutu ABC Data S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., żadna ze spółek nie dokonała ani przed ani w trakcie IPO sprzedaży posiadanych akcji przez siebie akcji ABC Data S.A.

Zgodnie z założeniami umowy o sweetener MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (zgodnie z zapisami umowy z 25 maja 2010 r.) będzie zobowiązana do wypłaty Arthur Holding GmbH kwoty Premii Sweetener opartej na różnicy pomiędzy przychodami wynikającymi ze sprzedaży każdej akcji ABC Data S.A. będącej w posiadaniu przez Grupę MCI a średnim kosztem zakupu jednej akcji ABC Data S.A.
Premia Sweetener będzie należna Arthur wyłącznie w odniesieniu do tych akcji ABC Data S.A. które były w posiadaniu przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy MCI i MCI.PrivateVentures FIZ bezpośrednio przed rozpoczęciem obrotu akcjami ABC Data S.A. na GPW S.A., czyli do łącznej ilości 71.062.600 akcji. Powyższe zobowiązanie dotyczy transakcji sprzedaży akcji ABC Data S.A. dokonanych przed dniem 31 grudnia 2014 r., do podmiotów spoza Grupy MCI. Maksymalna wysokość Premii Sweetener nie może przekroczyć 28 mln PLN.

Do dnia publikacji sprawozdania MCI.PrivateVentures FIZ sprzedał 3.050.000 szt. Akcji ABC Data S.A. będących w jego posiadaniu, zaś należna z tego tytułu Arthur Holding GmbH Premia Sweetener została wypłacona w kwocie 744.238,13, w oparciu o schemat zawarty w umowie z dnia 21 maja 2010 roku między stronami.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu przeciwko niej w dniu 28 lipca br. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozwu o zapłatę 422.730,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od 15 lutego 2011 roku. Pozew został wniesiony przez Arthur Holding GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Roszczenie powoda było oparte na interpretacji umowy „sweetener", odmiennej od interpretacji Spółki. Zdaniem powoda Spółka, skutkiem odmiennej interpretacji umowy „sweetener" zaniżyła należność przysługującą powodowi i nie wypłaciła mu kwoty 422.730,00 zł. W odpowiedzi na pozew Spółka stwierdziła, że nie uznaje roszczenie Arthur Holding GmbH i domaga się oddalenia powództwa. Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynikała z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbijała cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę był zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny. Ostatecznie strony ustaliły zgodnie sposób wyliczenia premii, podpisując w dniu 21 listopada 2011 r. ugodę w zakresie liczenia premii należnej dla Arthur Holding GmbH od sprzedaży akcji ABC Data S.A.. Polega on na zsumowaniu kwoty premii wyliczonej wg metodologii przyjętej przez MCI Management S.A. oraz kwoty premii wyliczonej wg metodologii spółki Arthur Holding GmbH oraz podzieleniu uzyskanej w ten sposób sumy przez 2. Zgodnie z zawartą ugodą premia za sprzedaż 3.050.000 akcji ABC Data w lutym 2011 r. wyniosła 955.603,13, przy czym MCI dokonało zapłaty na rzecz Arthura kwoty w wysokości 744.239,13 (zgodnie z przyjętą metodologia liczenia premii przez MCI Management S.A. przed zawarciem ugody). W związku z tym MCI Management S.A. uiściła w dniu 24 listopada 2011 r. pozostałe wynikające z zawartej ugody 211.365 zł. na rzecz Arthur Holding.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie utworzyła rezerwy na premię sweetener z uwagi na fakt, iż kurs akcji ABC Data na ten dzień wynosił 2,35 a premia należna jest w momencie sprzedaży akcji po cenie minimum 2,61 zł. za jedną akcję.

Dnia 4 grudnia 2009 r. MCI Capital TFI S.A. w imieniu zarządzanego funduszu MCI.PrivateVentures działającego na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 zawarła z grupą inwestorów – posiadaczy

certyfikatów serii H w/w funduszu - umowy o Świadczenie Dodatkowe. Zgodnie z umową uczestnik funduszu po spełnieniu określonych warunków, tj.

a. złożenie ważnego zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii H
b. posiadanie w Okresie Rozrachunkowym liczby certyfikatów inwestycyjnych, dla których odpowiadająca im średnia wartość aktywów netto funduszu przekracza 10.000 zł otrzyma środki pieniężne (Świadczenie Dodatkowe) w wysokości:
    - 7,6923% naliczone od wynagrodzenia stałego MCI Capital TFI S.A. za zarządzanie aktywami funduszu przypadającego na wartość aktywów netto posiadanych przez inwestora certyfikatów inwestycyjnych
    - oraz dodatkowo 25% naliczone od wynagrodzenia Towarzystwa uzależnionego od wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jeśli inwestor nabył certyfikaty w sumie nie mniejszej niż 1 mln zł (liczone jako iloczyn certyfikatów i cen emisyjnych).

Za Okres Rozrachunkowy rozumie się okres liczony od dnia przydziału certyfikatów do dnia wykupienia ich przez subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. niewypłacone Świadczenie Dodatkowe wyniosły 13.578,36 zł. Wypłata Świadczenia dokonywana jest z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i pomniejsza przychód z tego tytułu. Na przyszłe płatności związane ze Świadczeniami Dodatkowymi Spółka utworzyła rezerwę w niewypłaconej wysokości.

MCI Management S.A. w dniu 11 stycznia 2011 r. podpisała umowę z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) zobowiązującą do wypłaty wynagrodzenia z tytułu wzrostu wartości aktywów zakupionych w dniu 22 listopada 2010 r. przez MCI Management S.A. od Alternative Investment Partners Sp. z o.o.:

1. 100% udziałów ImmoPartners Sp. z o.o.
2. 100% akcji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (wraz z nabytymi aktywami)
3. 42.150 szt. obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

zwanych dalej aktywami nieruchomościowymi.
MCI Management S.A. nabyła powyższe aktywa nieruchomościowe 22 listopada 2010 r. za łączną cenę 42.205.000,00 PLN płacąc swoimi akcjami serii T1 i T2 wyemitowanymi w ramach emisji z kapitału docelowego.

W dniu 31 października 2010 r. spółki podpisały umowę zobowiązującą do sprzedaży aktywów nieruchomościowych, w której Alternative Investment Partners Sp. z o.o. zobowiązało się, że w przypadku, gdy w okresie 24 miesięcy od daty nabycia aktywów nieruchomościowych przez MCI Management S.A. (wniesionych następnie do MCI.ImmoVentures FIZ w zamian za objęcie certyfikatów inwestycyjnych), MCI.ImmoVentures FIZ lub jakakolwiek spółka od niego w 100% zależna i posiadająca przedmiotowe aktywa nieruchomościowe, poniesie lub będzie narażona na stratę ze sprzedaży aktywów nieruchomościowych to Alternative Investment Partners Sp. z o.o. pokryje wszelkie straty albo odkupi daną nieruchomość po cenie, stanowiącej pełny koszt nabycia danej nieruchomości.

MCI Management S.A. podpisując umowę w dniu 11 stycznia 2011 r. zobowiązała się, że w przypadku, gdy w okresie do dnia uzgodnienia wyceny nieruchomości na dzień 31 grudnia 2011 r. (jednak nie później niż do 28 lutego 2012 r.) wartość nabytych nieruchomości, powiększona o wartość spółki zarządzającej tymi aktywami, wzrośnie, to MCI Management S.A. wypłaci Alternative Investment Partners Sp. z o.o. kwotę stanowiącą 80% różnicy pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na dzień 31.12.2011 r., ale zawsze nie więcej niż 6.150.000,00 PLN + odsetki w wysokości 6,06% w skali roku, liczone od dnia 10 listopada 2010 r. do dnia zapłaty niniejszego zobowiązania.

W dniu 25 stycznia 2012 r. została podjęta uchwałą nr 1 Zarządu MCI Management S.A. decyzja w sprawie wypłaty świadczenia pieniężnego „earn-out" do spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w wysokości ustalonej na w/w zasadach. Zgodnie z podjętą uchwałą wypłata środków pieniężnych nastąpiła w dniu 27 stycznia 2012 r. w kwocie 6.603.354,41 zł. Ustalona wartość świadczenia została zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Jako że 80% różnicy pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na

dzień 31.12.2011 r. była wyższa niż kwota limitu zobowiązania (tj. 6.150.000 zł. wraz z odsetkami w wysokości 6,06% liczonymi od dnia 10 listopada 2010 r.), wartość zobowiązania earn-out została ustalona w wysokości 6.150.000 zł. powiększonej o odsetki w wysokości 453.354,41 zł.

Z uwagi na fakt, iż powyższe zobowiązanie zostało wykonane przez MCI Management S.A. przed dniem publikacji niniejszego sprawozdania, nie jest prezentowane przez MCI Management S.A. w zobowiązaniach warunkowych na dzień 31.12.2011 r.

W dniu 2 kwietnia 2011 roku MCI Management S.A. otrzymała pismo z dnia 24 marca 2011 roku, w którym Anna Hejka (były członek Zarządu Emitenta) pismem z 24 marca 2011 roku (otrzymane przez Emitenta 2.04.2011 r.) wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwoty 30 000 000,00 zł jako roszczenia odszkodowawczego, mającego związek z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych) skutkiem których została pozbawiona należnych jej premii za sukces. Anna Hejka wyznaczyła termin do 30 czerwca 2011 roku na wykonanie jej wezwania przez Spółkę. MCI Management S.A. pismem z 29 czerwca 2011 roku odmówiła zapłaty roszczeń wywodzonych przez Annę Hejka, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiejkolwiek podstawy prawnej.

W dniu 27 stycznia 2012 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 29 grudnia 2011 r. pani Anna Hejka wniosła do właściwego sądu zawezwanie Spółki do próby ugodowej. Przedmiotem roszczenia jest kwota w wysokości 30 000 000 zł z tytułu wynagrodzenia z prace objęte umową zawartą pomiędzy Spółką a Anną Hejką oraz odszkodowania za nienależyte wykonywanie zawartej umowy, wypełniające także znamiona deliktu.

W dniu 10 lutego 2012 roku Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. Poprzez pozew pani Anna Hejka wniosła o zasądzenie od MCI Management SA kwoty 15.803.295 zł., zasądzenie od MCI Management S.A. zwrotu kosztów procesu.

W opinii Spółki zgłaszane roszczenie jest całkowicie bezpodstawne i nie znajduje potwierdzenia w łączących strony stosunkach faktycznych i prawnych.

W dniu 17 sierpnia 2011. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia 2011 r. przez Annę Hejka do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne. Zgodnie z wyrokiem z dnia 10 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w całości powództwo Anny Hejki, w którym domagała się ona stwierdzenia nieważności w/w uchwał. Przedmiotowy wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 28 lutego 2012 miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem pani Anny Hejki w postępowaniach zawisłych w:

- Sądzie Okręgowym w Płocku (sygn. akt I C 1785/11; pozew o zapłatę) – tu: pozew wzajemny pozwanej A. Hejki (wartość przedmiotu sporu 15.803.295 zł),
- Sądzie Okręgowym w Warszawie Sąd Gospodarczy (sygn. akt XX GC 531/11; pozew o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.) – postępowanie zakończone w I instancji.

Spotkanie obejmować miało zasadniczo przedstawienie konkretnych propozycji ugodowych głoszonych przez pełnomocnika A. Hejki oraz ewentualną dyskusję nad nimi. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń.

47. Poręczenia i gwarancje

W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty inwestycyjne po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach oraz, że wypłaci „kwotę gwarantowaną" (różnicę pomiędzy wartością certyfikatu inwestycyjnego na ostatni dzień wyceny przed odkupem oraz wartością objęcia certyfikatu, w przypadku spadku jego wartości).
Do dnia 31 grudnia 2011 r. sześciu z uczestników funduszu złożyło do Spółki żądanie odkupu certyfikatów inwestycyjnych przez MCI Management S.A. bądź przez podmiot przez nią wskazany.
Zapłata za odkupione certyfikaty inwestycyjne przez MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. (podmiot wskazany przez MCI Management S.A.) nastąpiła w dniach (w terminie miesiąca od złożenia żądania odkupu):

- 21 lipca 2011 r. - po cenie równoważnej 90% wartości odkupionych certyfikatów na 31 marca 2011 r.,
- 8 września 2011 r. oraz 21 września 2011 r. - po cenie równoważnej 90% wartość odkupionych certyfikatów na 30 czerwca 2011 r.,
- 13 października 2011 r. – po cenie równoważnej 90% wartość odkupionych certyfikatów na 28 sierpnia 2011 r.,
- 31 stycznia 2012 r. – po cenie 95% wartość odkupionych certyfikatów na 30 września 2011 r.

Zgodnie z zapisami umowy, jeśli odkup następuje w okresie:

- pomiędzy pierwszym a drugim rokiem posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 90% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu,
- pomiędzy drugim a trzecim rokiem posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 95% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu,
- po upływie trzeciego roku posiadania przez uczestnika certyfikatów, jest on uprawniony do otrzymania 100% ich wartości wyliczonej na podstawie ostatniej wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, przed złożeniem żądania odkupu,

Łączna wartość transakcji z tytułu tych odkupów w 2011 roku wyniosła 1.698.534,14 zł.
Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały złożone dodatkowo cztery żądania odkupu certyfikatów. Zapłata za odkupione certyfikaty inwestycyjne przez MCI Fund management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. nastąpiła w dniach 6 lutego 2012 r. oraz 17 lutego 2012 r. po cenie równoważnej 95% wartości odkupionych certyfikatów na 31 grudnia 2011 r.,
Ponieważ wartość certyfikatu na każdy dzień wyceny w przeciągu 2011 r. była wyższa niż wartość certyfikatu na moment ich objęcia przez uczestników nie został spełniony warunek wypłaty „kwoty gwarantowanej" przez MCI Management S.A. bądź podmiot przez niego wskazany. Dodatkowo, ponieważ w ocenie Spółki możliwość wystąpienia wypływu środków z tytułu wypłaty „kwoty gwarantowanej", do pozostałych uczestników, jest mało prawdopodobna w uwagi na poziom wartości certyfikatów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

Dnia 25 sierpnia 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na akcjach w obrocie zorganizowanym" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie MCI Management S.A. (podmiot dominujący i jedyny akcjonariusz Spółki) limitu wierzytelności określonego w „Umowie o limit wierzytelności"
- wierzytelności Banku do wysokości 4,5 mln PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 1.829.269 szt. o wartości nominalnej 1.829.269,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 12 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

Dnia 15 listopada 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 35.340.493,49 PLN, określonego w „Umowie o limit kredytowy"
- wierzytelności Banku do wysokości 53.010.740,24 PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Część zastawu stanowi Zastaw Rejestrowy na będących w posiadaniu przez Spółkę akcjach zdematerializowanych ABC Data S.A. w ilości 11.316.599 szt. o wartości nominalnej 11.316.599,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 14 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów. W dniu 17 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy dokonał zmiany wpisu do rejestru zastawy w zakresie wysokości kwoty wierzytelności Banku, do sumy 70.921.480,46 PLN.
Wynagrodzenie za udzielone zabezpieczenie spółki Alternetive Investment Partners SA oraz MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A ustaliły na kwotę stanowiącą równowartość 1% wartości zabezpieczonych akcji , gdzie wartość zabezpieczonych akcji wylicza się jako iloczyn 11.316.599 szt. akcji i średniego kursu zamknięcia notowań akcji z ostatnich 12 miesięcy. Wynagrodzenie wypłacane jest po upływie każdego roku obowiązywania poręczenia.

MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyty udzielone przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego – poręczyciel" :

- w dniu 07 grudnia 2010 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 5.000.000,00 EURO udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 10.000.000,00 EURO.
- w dniu 31 stycznia 2011 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 300.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 600.000,00 zł
- w dniu 19 sierpnia 2011 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 39.700.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 79.400.000,00 zł. W dniu 30 września został podpisany aneks z Alior Bank S.A. zmieniający walutę udzielonego kredytu, tym samym wartość kredytu wynosi 9.040.191,28 EURO. Bank może przeprowadzić egzekucję do kwoty 18.080.382,56 EURO.

W dniu 31 października 2011 r. MCI Management S.A. zobowiązała się do zapłacenia sumy wymagalnych zobowiązań wobec Bank BPH S.A. z tytułu gwarancji płatności wystawionej na przez bank na zlecenie Travelplanet.pl S.A.. Bank BPH S.A. z dniem 29 sierpnia 2011 r. udzielił gwarancji płatności w wysokości 1.734.406,00 PLN na zlecenie Travelplanet.pl S.A. MCI Management S.A. zobowiązała się do uiszczenia na rzecz banku całej sumy zobowiązań Travelplanet.pl S.A. wobec banku wraz z należnymi odsetkami i kosztami do wysokości 2.601.600,00 PLN. Tytułem wynagrodzenia za udzielenie poręczenia spłaty należności Travelplanet.pl S.A. wobec banku, Travelplanet.pl S.A. zapłaci MCI Management S.A. wynagrodzenie w wysokości odpowiadającej:

- 5% kwoty poręczenia rocznie od dnia 24 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
- 10% kwoty poręczenia rocznie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 marca 2012 r.
- 20% kwoty poręczenia rocznie od dnia 1 kwietnia 2012 r. do dnia 28 listopada 2012 r. (termin upływu ważności gwarancji).

Wypłata wynagrodzenia będzie następowała w ratach kwartalnych.

W dniu 3 listopada 2011 r. MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyt udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz ABCD Management Spółka z ograniczona odpowiedzialnością S.K.A. na kwotę 20.000.000,00 PLN, podpisując „Gwarancję". Spółka w ramach Gwarancji zobowiązała się do zapłaty do banku każdej kwoty do wysokości 30.000.000,00 PLN. Termin ważności Gwarancji jest o miesiąc dłuższy niż dzień ostatecznej spłaty kredytu, który przypada na 12 lipca 2014 r. Dodatkowo Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty

zobowiązań wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednak nie większej niż 30.0000.000,00 PLN. Egzekucja obejmuje należności banku wynikające z Gwarancji wraz z kosztami sądowymi związanymi z nadaniem bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności oraz wszelkimi innymi kosztami. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 12 lipca 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 i dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania nie występowały inne istotne pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielone przez MCI Management S.A. lub przez jednostkę od niej zależną, w szczególności jednostkom z nią powiązanym, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

48. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 381 tys. PLN.

49. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji nie zostały ujawnione w tej nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

Transakcje handlowe

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy są zabezpieczone wekslami in blanco i deklaracjami wekslowymi. W przyszłości zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Poniższe tabele prezentują transakcje, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym w spółkach Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi.Wszystkie transakcje zostały zawarte przez spółkę dominującą Grupy Kapitałowej MCI Management S.A

Lista transakcji powiązanych w 2011 r. spółek Grupy Kapitałowj MCI Management S.A. związanych z zarządzaniem płynnością (weksle)

Nazwa podmiotu	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
ImmoVentures Sp. z o.o.	Spółka dominująca	Weksle wystawione przez ImmoVentures Sp. z o.o.: (1) 10-01-2011: 6.000.000 z datą zapadalności 10-02-2011. (2) 13-01-2011: 8.000.000 z datą zapadalności 13-02-2011	Oprocentowanie w wysokości 6.16% w stosunkuj rocznym	Kwota spłaconych weksli: Wartość weksla 6.000.000 wraz z odsetkami w kwocie 39.491,51, Wartość weksla w kwocie 8.000.000 wraz z odsetkami 55.355,62	
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	Spółka dominująca	Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku: 09-09-2011: 3.000.000 z datą zapadalności 19-12-2011,	Oprocentowanie w wysokości 7.22% w stosunku rocznym	Kwota spłaconych weksli: (1) Wartość weksla 3.000.000 wraz z odsetkami w kwocie 59.935,89,	
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	Spółka dominująca	Weksel wystawiony przez AIP w 2011 roku: 09-12-2011: 10.000.000 z datą zapadalności 13-01-2012,	Oprocentowanie w wysokości 7.17% w stosunku rocznym	Kwota spłaconych weksli:	Kwota niespłaconych weksli: 10.000.000 wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 31.12.2011 w wysokości 42 922,42

Lista transakcji w 2011 r. spółek Grupy Kapitałowj MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi związanych z zarządzaniem płynnością (pożyczki)

Nazwa podmiotu	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
MCI Partners S.A.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 100.000 udzielona przez MCI SA dla MCI Partners SA w dn. 13.05.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy	Kwota spłaconej pożyczki: kapitał 100.000	Kwota niespłaconej pożyczki: Odsetki naliczone w wysokości 5.342,27
MCI Partners S.A.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 200.000 udzielona przez MCI SA dla MCI Partners SA w dn. 31.08.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy	Kwota spłaconej pożyczki: kapitał 200.000	Kwota niespłaconej pożyczki: Odsetki naliczone w wysokości 5.867,67
MCI Fund Management sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 25.000 udzielona przez MCI SA dla MCI Fund sp. z o.o. w dn. 13.05.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 25.000 i odsetki naliczone w wysokości 1.341,22
MCI Fund Management sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 25.000 udzielona przez MCI SA dla MCI Fund sp. z o.o. w dn. 12.12.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 25.000 i odsetki naliczone w wysokości 106,13
MCI Venture Projects sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 1.122.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn.21.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.122.000 i odsetki naliczone w wysokości 27.453,74
MCI Venture Projects sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 1.794.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Venture Projects w dn.12.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy	Kwota spłaconej pożyczki: kapitał 1.794.000 i odsetki w wysokości 1.304,95	
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 1.900.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 14.03.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.900.000 i odsetki naliczone w wysokości 127.225,62
MCI Fund Management Sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 1.500.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 04.04.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.500.000 i odsetki

PrivateVentures SKA					naliczone w wysokości 93.067,77
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 4.250.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 26.04.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy	Kwota spłaconej pożyczki: kapitał 3.100.000	Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 1.150.000 i odsetki naliczone w wysokości 79.225,43
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 100.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 01.06.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 100.000 i odsetki naliczone w wysokości 4.976,33
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 13.200.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 10.06.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 13.200.000 i odsetki naliczone w wysokości 629.855,27
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 300.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 18.07.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 300.000 i odsetki naliczone w wysokości 11.805,04
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 450.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 07.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 450.000 i odsetki naliczone w wysokości 12.433,96
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 17.000.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 09.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 17.000.000 i odsetki naliczone w wysokości 453.239,51
MCI Fund Management Sp. z o.o.	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 500.100,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 27.09.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 500.100 i odsetki naliczone w

PrivateVentures SKA					wysokości 11.393,12
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 350.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 10.10.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 350.000 i odsetki naliczone w wysokości 6.513,24
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 100.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 25.10.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 100.000 i odsetki naliczone w wysokości 1.546,82
MCI Fund Management Sp. z o.o. PrivateVentures SKA	spółka zależna	Pożyczka w kwocie 250.000,00 udzielona przez MCI S.A. dla MCI Private SKA w dn. 23.11.2011	Oprocentowanie WIBOR6M + 4% z daty podpisania umowy		Kwota niespłaconej pożyczki: kapitał 250.000 i odsetki naliczone w wysokości 2.174,67

Lista pozostałych transakcji spółek Grupy Kapitałowj MCI Management S.A. z jednostkami powiązanymi

Nazwa podmiotu	Informacja o powiązaniu w stosunku do MCI Management S.A.	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji zrealizowana	Wartość obrotu/wartość przedmiotu transakcji niezrealizowana
Immoventures Sp. z o.o.	spółka dominująca	zobowiązanie MCI wobec Immoventures sp. z o.o. z tytułu earn-out	Opis zawarty w nocie 46 "Zobowiązania warunkowe"		Kwota niespłacona: 6.575.785,56
Technopolis sp. z o.o. w likwidacji	spółka zależna	Majątek z likwidacji Technopolis	Opis zawarty w nocie 17 "Aktywa trwałe pzeznaczone do likwidacji. Działalność zaniechana"	Kwota wpłacona do MCI: 12.149.379,12	
MCI Capital TFI S.A.	spółka zależna	Umowa podnajmu lokalu we Wrocławiu na rzecz MCI Capital TFI	48,1 m2, czynsz 80 zł/m2 netto, 25,45% kosztów eksploatacyjnych proporcjonalnie do powierzchni budynku,	Kwota faktur za podnajem w całości spłacona: 21 222,23	
Immoventures sp. z o.o.	spółka dominująca	Umowa najmu lokalu na rzecz Immoventures	30,2 m2, czynsz , 80zł./m2 netto, 15,98% kosztów eksploatacyjnych proporcjonalnie do powierzchni budynku	Kwota faktur spłaconych: 13 324,63	
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	spółka dominująca	Umowa najmu pojazdu na rzecz MCI S.A.: łącznie w 2011 roku 138.985,08	8.500 zł miesięcznie netto + koszty ubezpieczenia przedmiotu umowy	Kwota faktur spłaconych: 138.985,08	

Należności od podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Technoplis sp. z o.o. S.K.A.	-	1
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	6	6
Tomasz Czechowicz	97	67
Aleksandra Czechowicz	4	-
Sylwester Janik	-	54
MCI Management S.A.	25	-
Roman Cisek	-	1
Konrad Sitnik	-	1
Małgorzata Walczak	-	1
Inne	4	-
	136	**131**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawne Immoventures Sp. z o.o.)	6 587	-
Tomasz Czechowicz	-	42
Beata Stelmach	-	9
	6 587	51

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych. Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 964	1 578
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	240	987
	2 204	**2 565**

W roku 2011 Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.
Zaliczki na wynagrodzenia członków zarządu oraz kluczowych członków kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Beata Stelmach	-	244
Roman Cisek	-	37
	-	**281**

Prezes Zarządu Tomasz Czechowicz w 2010 r. otrzymał prawo do objęcia 19.698 sztuk akcji po cenie emisyjnej ustalonej dla akcji Spółki emitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2009, która wynosi 1,20 PLN. Prawo to zostało zrealizowane.

50. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi.

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z osobami zarządzającymi spółkami zależnymi. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie płynności krótko i długoterminowej ,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy zwłaszcza w kontekście kwalifikacji większości aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych (w tym ogłaszanych w formie raportów bieżących) poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.
Spółka dominująca nie wyznaczyła formalnie żadnych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające).
Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

I. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe często jest nazywane ryzykiem ceny (price risk). Zmiana ceny finansowej powoduje wzrost lub spadek z inwestycji. W zależności jaki rodzaj ceny finansowej wpływa na dochód z inwestycji można wyróżnić następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko stopy procentowej (interest rate risk),
b) ryzyko kursu walutowego (exchange rate risk),
c) ryzyko cen akcji (stock price risk),
d) ryzyko cen towarów (commodity price risk) –praktycznie nie występuje z uwagi na nie dokonywanie przez Grupę obrotu towarami.
Z punktu widzenia Grupy MCI w największym zakresie występuje ryzyko cen/kursów akcji, udziałów w spółkach oraz certyfikatów inwestycyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych. Jedynie część tych aktywów jest przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach. Większość aktywów nie jest notowana (kwotowana). Powyższe wynika ze specyfiki działalności jaką Grupa MCI prowadzi.
Elementem ograniczającym ryzyko inwestowania w aktywa niepubliczne jest posiadana przez Grupę MCI znacząca pozycja rynkową oraz konsekwentnie budowany doświadczony zespół inwestycyjny.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe
Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR. Grupa nie zaciągnęła kredytów w walutach obcych. W rzadkich przypadkach zawierane są umowy denominowane w walutach obcych (umowy najmu). Spółka preferuje ustalanie wynagrodzeń w rozliczeniach z kontrahentami w PLN, wskutek czego minimalizuje ryzyko kursowe. Nie występują znaczące salda aktywów i pasywów (głównie należności i zobowiązania handlowe oraz środki pieniężne) w walutach obcych.

Grupa nie stosuje co do zasady kontraktów forward oraz opcji walutowych. Jeżeli takie kontrakty są zawierane w rzadkich przypadkach kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie w znaczącym stopniu równoważą ryzyko.
Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.)			Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	
Stan na 31.12.2011				
Aktywa finansowe (+):				

Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1		2	14
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	1		127
Zobowiązania finansowe (-): Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-5			-20
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	24	1	2	121
Stan na 31.12.2010				
Aktywa finansowe (+):				
Pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe				
Pozostałe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263	1		1 058
Zobowiązania finansowe (-): Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				
Leasing finansowy				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe				
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	263	1	0	1 058

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu waluty do PLN.
Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów Waluta/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.
Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

Z uwagi na wartość aktywów i zobowiązań w walucie ryzyko związane z wahaniami kursu Zarząd Spółki ocenia jako nieistotne.

		Wartość wyrażona w walucie (w tys. PLN)							
	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na inne dochody całkowite:			
		EUR	USD	GBP	razem	EUR	USD	GBP	razem
Stan na 31.12.2011									
Wzrost kursu walutowego	10%	(1,5)	-	2,5	1	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	1,5	-	(2,5)	(1)	-	-		-
Stan na 31.12.2010									

Wzrost kursu walutowego	10%	-	-		-	-	-		-
Spadek kursu walutowego	-10%	-	-		-	-	-		-

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej
Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki udzielone - ryzyko nie występuje, ponieważ stopy pożyczek są stałe (ustalane na dzień zawarcia umów) za wyjątkiem jednej pożyczki, której stopa oprocentowania będzie zależna od WIBOR na moment spłaty pożyczki,
- obce dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe) -aktualnie Grupa nie posiada takich aktywów,
- kredyty, pożyczki zaciągnięte - ryzyko nie występuje, ponieważ stopy pożyczek są stałe (ustalane na dzień zawarcia umów). Aktualnie Grupa korzysta jedynie z linii kredytowych oprocentowanych stopą zmienną (stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marże 2,5 punktów procentowych w skali roku,
- leasing finansowy -aktualnie Grupa nie posiada takich zobowiązań.
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe - Grupa posiada największe zobowiązania oprocentowane zmienna stopą z tytułu emisji obligacji zamiennych i zwykłych. Wrażliwość na zmiany została przedstawiona w poniższej tabeli.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy (tys.zł):		Zmiana okresu odsetkowego
		31.12.2011	**31.12.2010**	
Wzrost stopy procentowej	1%	-762	-537	
Spadek stopy procentowej	-1%	762	537	
Wartość bilansowa - obligacje zamienne serii B z 2009.09.11 *		22 392	39 240	2012.03.09
Wartość bilansowa - obligacje odsetkowe serii E z 2010.07.01		27 209	27 069	2012.01.01
Wartość bilansowa - obligacje odsetkowe serii F z 2011.04.01		35 776	0	2012.04.01
Razem		85 377	66 309	

* wyliczenie na 31.12.2011 przyjęto dla ilości obligacji nieskonwertowanych na dzień bilansowy tzn. 2.250 szt., na 31.12.2010 4.125szt.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 30, 31, 33.

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

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.
Analiza wrażliwości jest oparta o założenie, że koszty finansowe netto zawierają następujące elementy narażone na ryzyko stopy procentowej:

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

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Wzrost stopy procentowej	1%	-689	-763	0	0
Spadek stopy procentowej	-1%	689	763	0	0

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych
Ryzyko zmiany cen aktywów finansowych, na które wprost przekłada się wartość aktywów netto zarządzanych funduszy inwestycyjnych można rozpatrywać w następujących obszarach:

a) 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.

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

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

Bezpośrednia ekspozycja na ryzyko zmiany ceny instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę MCI dotyczy akcji notowanych na rynku publicznym. Fundusze inwestycyjne zamknięte docelowo nie mogą posiadać w portfelu więcej niż 20% aktywów w postaci akcji spółek publicznych oraz instrumentów emitowanych przez Skarb Państwa. Zarządzanie ryzykiem zmiany cen w Grupie MCI polega na odpowiedniej dywersyfikacji portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI (wraz z funduszami zarządzanymi przez MCI) posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data S.A.

II. RYZYKO KREDYTOWE

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:
Kwoty w tys. zł

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki	6 286	2 551
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	29 956	2 966
Pochodne instrumenty finansowe	1	0
Papiery dłużne	85 377	66 309
Jednostki funduszy inwestycyjnych	495 500	471 484
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	79 284	109 226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 182	19 557
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń(*)	458 591	52 984
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	**1 180 177**	**725 077**

(*) W latach 2009 oraz 2010, w związku ze świadczeniem usług zarządzania funduszami, MCI Management S.A. zawarła umowy z uczestnikami funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 (zdarzenie przeszłe), w których zagwarantowała, iż na żądanie uczestnika funduszu odkupi od niego certyfikaty inwestycyjne po upływie okresu, na warunkach i po wartości szczegółowo określonych w umowach oraz, że wypłaci „kwotę gwarantowaną" (różnicę pomiędzy wartością certyfikatu inwestycyjnego na ostatni dzień wyceny przed odkupem oraz wartością objęcia certyfikatu, w przypadku spadku jego wartości). Ponieważ w ocenie Spółki możliwość wystąpienia wypływu środków z tytułu wypłaty „kwoty gwarantowanej", do pozostałych uczestników, jest mało prawdopodobna w uwagi na poziom wartości certyfikatów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, nie podaje się na dzień bilansowy wartości szacunkowej ich skutków finansowych.

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

W ocenie Zarządu Spółki dominującej powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w odpowiednich notach.

III. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.
Grupa zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).
Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy MCI, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.
Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.
Ryzyko płynności jest regularnie monitorowane przez Spółka przy wykorzystaniu następujących miar: wskaźniki płynności, analizy terminów wymagalności niezdyskontowanych umownych przepływów z tytułu zobowiązań finansowych,

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, bilansie związku z brakiem takich pozycji poza zobowiązaniami z tytułu pożyczek i obligacji.

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

	31.12.2011	31.12.2010
Przyznane limity kredytowe *	3.500.000,00 zł	3.024.848,68 zł
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	0,00 zł	0,00 zł
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	-	-

*Warunki od 24.01.2012 to kwota 2.000.000 i poniższe oprocentowanie: stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marże 2,25 punktów procentowych w skali roku

Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5. Na dzień 31 grudnia 2011 wskaźnik ten wynosił 0,16.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie wyższym niż 3.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jak również na dzień 31 grudnia 2010 r. umowy kredytowe zarówno Grupy jak i Spółki dominującej nie zawierały warunków dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych (tzw. zewnętrznych wymogów kapitałowych).

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

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 30.06.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Kapitał:			
Kapitał własny	525 980	557 077	498 158
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	525 980	557 077	498 158
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	525 980	557 077	498 158
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	85 403	84 685	68 860
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	611 383	641 762	567 018
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	**0,86**	**0,87**	**0,88**
EBITDA:			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 514	34 436	163 738
Amortyzacja	85	85	219
EBITDA	14 599	34 521	163 957
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	85 403	84 685	68 860
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	85 403	84 685	68 860

Wskaźnik długu do EBITDA	5,85	2,45	0,42

Wzrost poziomu wskaźnika długu do EBIDTA wynikał z niższego niż w 2010 roku zysku z działalności operacyjnej.

Wzrost poziomu wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem wynikał z finansowania działalności w znacznie większym zakresie kapitałem przy nieznacznym zwiększeniu długu w stosunku do okresu porównywalnego.

51. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

52. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi wysokiego ryzyka) 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 ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek stowarzyszonych posiadanych przez MCI Management S.A. wyceniono opierając się na zapisach MSR oraz międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines".

Szerzej sposoby ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów zostały opisane w nocie 54.

53. Zdarzenia po dniu bilansowym

Wydarzenia odnośnie odszkodowanie JTT

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie z powództwa MCI Management S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu w sprawie poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych zasądził od Skarbu Państwa na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.904 888 zł. z ustawowymi odsetkami od 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W wyniku tego wyroku Spółka rozpoznała na dzień 31 marca 2011 roku na przychód z tej transakcji w wysokości 45.909,3 tys. zł.
Od powyższego wyroku, który zapadł w drugiej instancji, pomimo iż jest prawomocny i wykonany, stronom w dalszym ciągu przysługiwała skarga kasacyjna. MCI Management S.A. w dniu 8 lipca 2011 roku wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego, domagając się zmiany wyroku Sądu Apelacyjnego przez sąd kasacyjny lub uchylenie sprawy do ponownego rozpoznania. Zgodnie ze skargą kasacyjną Spółka domaga się zasądzenia kwoty 9.607.112,00 zł, to jest kwoty w jakiej zostało oddalone powództwo przez Sąd Apelacyjny, a także domaga się nowego rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Skarb Państwa wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w dniu 20 lipca 2011 roku, domagając się alternatywnie uchylenia wyroku Sądu Apelacyjnego w całości i przekazania do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny albo zmianę zaskarżonego wyroku i oddalenie powództwa Spółki w części w jakiej nie zostało uprzednio oddalone przez Sąd Apelacyjny.

Spółka odpowiedziała na skargę kasacyjną wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej a w przypadku jej przyjęcia o jej oddalenie w całości oraz o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kosztów postępowania kasacyjnego. W okresie od momentu publikacji sprawozdania półrocznego za 2011 rok do dnia publikacji niniejszego sprawozdania 2011 roku Spółka nie powzięła informacji o rozstrzygnięciu skargi.

Skup akcji własnych

W dniu 17 stycznia 2012 r. Spółka zakończyła skup akcji własnych realizowany na podstawie Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. określającej zasady nabywania akcji własnych Spółki w „Programie Odkupu", oraz zmian wprowadzonych:
- Uchwałą nr 03/NWZ/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management SA podjętą w dniu 6 września 2011 roku sprawie zmiany Uchwały Nr 24/ZWZ/2011,
- Uchwałą nr 03/NWZ/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. podjętą w dniu 15 listopada 2011 r. w sprawie zmiany Uchwały Nr 24/ZWZ/2011.

W związku z zakończeniem skupu akcji własnych Spółka przekazuje informacje dotyczące realizacji Programu Odkupu

- Program Odkupu realizowany był w okresie od dnia od 11 lipca 2011 r. do 17 stycznia 2012 r.
- w ramach realizacji Programu Odkupu Spółka nabyła łącznie 1 837 405 akcji własnych.
- nabyte akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda w ilości 1 837 405 sztuk, stanowią 2,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki.
- nabyte akcje uprawniają do 1 837 405 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowi 2,95% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- średnia cena za jedną akcję nabywaną w ramach Programu Odkupu wynosiła 4,87 zł.
- akcje w liczbie skupionej zostały nabyte za łączną kwotę 8 958 931,37 zł.

Zgodnie z postanowieniami § 1 ust. Uchwały o Programie Odkupu Zarząd był uprawniony do skupu nie więcej niż 5% akcji Spółki znajdujących się w obrocie na GPW S.A. Wobec faktu, że w trakcie trwania Programu Odkupu znaczący akcjonariusz Spółki, to jest spółka Alternative Investment Partners sp. z o.o., prowadziła także własny projekt nabywania akcji MCI Management S.A., konieczne było podjęcie przez Zarząd MCI Management S.A. decyzji o zakończeniu realizacji Programu Odkupu, aby równoczesne nabywanie akcji MCI Management S.A. przez Spółkę i przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., nie doprowadziło do naruszenia obowiązku ogłoszenia wezwania na nabycie akcji, stanowiących więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przez Spółkę lub przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., to jest obowiązku określonego w art. 72 ust 1 pkt 2 ustawy o ofercie.
O fakcie nabycia akcji Spółki przez Alternative Investment Partners sp. z o.o. Spółka informowała w formie raportów bieżących.

Premia „sweetener" należna dla Arthur Holding GmbH za sprzedaż akcji ABC Data S.A.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu przeciwko niej w dniu 28 lipca br. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozwu o zapłatę 422.730,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od 15 lutego 2011 roku. Pozew został wniesiony przez Arthur Holding GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Roszczenie powoda jest oparte na interpretacji umowy „sweetener", odmiennej od interpretacji Spółki. Zdaniem powoda Spółka, skutkiem odmiennej interpretacji umowy „sweetener" zaniżyła należność przysługującą powodowi i nie wypłaciła mu kwoty 422.730,00 zł. W odpowiedzi na pozew Spółka stwierdziła, że nie uznaje roszczenie Arthur Holding GmbH i domaga się oddalenia powództwa. Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynikała z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbijała cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę był zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny. Ostatecznie strony ustaliły zgodnie sposób wyliczenia premii, podpisując w dniu 21 listopada 2011 r. ugodę w zakresie liczenia premii należnej

dla Arthur Holding GmbH od sprzedaży akcji ABC Data S.A.. Polega on na zsumowaniu kwoty premii wyliczonej wg metodologii przyjętej przez MCI Management S.A. oraz kwoty premii wyliczonej wg metodologii spółki Arthur Holding GmbH oraz podzieleniu uzyskanej w ten sposób sumy przez 2. Zgodnie z zawartą ugodą premia za sprzedaż 3.050.000 akcji ABC Data w lutym 2011 r. wyniosła 955.603,13, przy czym MCI dokonało zapłaty na rzecz Arthura kwoty w wysokości 744.239,13 (zgodnie z przyjętą metodologia liczenia premii przez MCI Management S.A. przed zawarciem ugody). W związku z tym MCI Management S.A. uiściła w dniu 24 listopada 2011 r. pozostałe wynikające z zawartej ugody 211.365 zł. na rzecz Arthur Holding GmbH.

Zaskarżenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. przez panią Annę Hejka

W dniu 27 stycznia 2012 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 29 grudnia 2011 r. pani Anna Hejka wniosła do właściwego sądu zawezwanie Spółki do próby ugodowej. Przedmiotem roszczenia jest kwota w wysokości 30 000 000 zł z tytułu wynagrodzenia z prace objęte umową zawartą pomiędzy Spółką a Anną Hejką oraz odszkodowania za nienależyte wykonywanie zawartej umowy, wypełniające także znamiona deliktu.

W dniu 10 lutego 2012 roku Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. Poprzez pozew pani Anna Hejka wniosła o zasądzenie od MCI Management SA kwoty 15.803.295 zł., zasądzenie od MCI Management S.A. zwrotu kosztów procesu.

W opinii Spółki zgłaszane roszczenie jest całkowicie bezpodstawne i nie znajduje potwierdzenia w łączących strony stosunkach faktycznych i prawnych.

W dniu 28 lutego 2012 miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem pani Anny Hejki w postępowaniach zawisłych w:

- Sądzie Okręgowym w Płocku (sygn. akt I C 1785/11; pozew o zapłatę) – tu: pozew wzajemny pozwanej A. Hejki (wartość przedmiotu sporu 15.803.295 zł),
- Sądzie Rejonowym w Żyrardowie (sygn. akt I C 231/11; pozew o stwierdzenie obowiązku złożeni
- a oświadczenia woli) – tu: zażalenie A. Hejki na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia.
- Sądzie Okręgowym w Warszawie Sąd Gospodarczy (sygn. akt XX GC 531/11; pozew o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.) – postępowanie zakończone w I instancji.

Spotkanie obejmować miało zasadniczo przedstawienie konkretnych propozycji ugodowych głoszonych przez pełnomocnika A. Hejki oraz ewentualną dyskusję nad nimi. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń. Dokładny opis postępowań znajduje się w nocie

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

Wykreślenia komplementariusza MCI Management S.A. ze spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 18 października 2011 r. Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu spółki MCI Management S.A. jako komplementariusza spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („SKA") Zgodnie z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („Spółka SKA") z dnia 30 czerwca 2011 r. jak również porozumieniem z dnia 30 czerwca 2011 r. podpisanym pomiędzy MCI Management S.A. a SKA a Spółką SKA spółce MCI Management S.A. zostanie wypłacona kwota w wysokości 5.600.000 zł. Połowa tej kwoty zostanie wypłacona Spółce w ciągu 10 miesięcy od dnia umowy, tj. do 30 kwietnia 2012 r. Pozostała część w ciągu roku od podpisania

umowy, czyli do 30 czerwca 2012 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kwota uzgodniona między stronami nie została wypłacona.

Wykreślenie akcji serii H z kapitału zakładowego spółki MCI Capital TFI S.A.

Dnia 19 maja 2009 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital TFI S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do 2.775 tys. zł., który nastąpił w drodze emisji 300 tys. akcji imiennych niemych serii H o wartości 1 zł. każda.
Akcje nowej emisji objęli za wkład gotówkowy: Robert Nejman (100.000 akcji), Dorota Nejman (100.000 akcji), Dariusz Kowalski (100.000). Dnia 24 lipca 2009 roku decyzją Sądu Rejonowego dla Wrocławia –Fabrycznej podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
Dnia 3 stycznia 2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek sporządzony dnia 21 grudnia 2009 roku o wykreślenie wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego z rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 24 lipca 2009 roku dotyczącego podwyższenia kapitału o 300 tys. zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 19 maja 2009 roku.
Dnia 30 listopada 2009 każdy z Subskrybentów złożył z osobna oświadczenie o uchyleniu się w trybie art. 84 kodeksu cywilnego od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu Umowy, uzasadniając to tym, iż błąd oświadczenia woli polegał na mylnym wyobrażeniu o treści czynności prawnej jaką było objęcie przez każdego z Subskrybentów na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji – to jest, że żaden z Subskrybentów nie zdawał sobie sprawy z tego, iż nabycie przez nich na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji jest równoznaczne z osiągnięciem i przekroczeniem przez nich jako współwłaścicieli 10% w kapitale zakładowych MCI Capital TFI S.A.
W dniu 26 lipca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ustalił nieistnienie stosunku prawnego wynikającego z umowy objęcia akcji MCI Capital TFI SA przez Roberta Nejmana, Dorotę Nejman i Dariusza Kowalskiego na skutek złożenia powyżej opisanych oświadczeń. W dniu 28 września MCI Capital TFI S.A. złożyła wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS wpisu w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o 300 tys. zł., dokonanego w dniu 24 lipca 2009 r.
Zgodnie z komunikatem ze 139 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 października 2011 r. na trzy osoby fizyczne – akcjonariuszy MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA zostały nałożone przez Komisję kary pieniężne w wysokości po 50 tysięcy złotych na każdą z tych osób za niezawiadomienie KNF o zamiarze nabycia akcji towarzystwa stanowiących 10,81% kapitału zakładowego (zgodnie z art. 54 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Ponowne zajęcie się sprawą, która była już przedmiotem rozstrzygnięcia KNF w dniu 27 kwietnia 2010 r. (decyzja została utrzymana w mocy w dniu 14 września 2010 r.) jest konsekwencją wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 8 lutego 2011 r.

W dniu 29 września 2011 roku Spółka złożyła do akt rejestrowych odpis prawomocnego wyroku Sądu Okręgowego Warszawa-Praga w Warszawie z dnia 26 lipca 2011 r. (sygn.. II C 119/11) ustalający nieistnienie stosunku prawnego wynikającego z umowy objęcia akcji MCI Capital TFI SA zawartej przez Roberta Nejmana, Dorotę Nejman i Dariusza Kowalskiego z MCI Capital TFI SA w dniu 20 maja 2009 r. na skutek złożenia w dniu 30 listopada 2009 roku oświadczeń o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń woli o zawarciu w/w umowy pod wpływem błędu. Mając na względzie powyższe oraz treść pisma z dnia 29 września 2011 roku, w którym Spółka wniosła o wykreślenie w/w wpisy z rejestru, a także oświadczenia woli członków Zarządu z dnia 25 października 2011 r., iż w przypadku wykreślenia w/w podwyższenia kapitału zakładowego jedynym akcjonariuszem spółki będzie MCI Management S.A, Sąd doszedł do przekonania, iż spełnione zostały przesłanki ku temu, by wpis został wykreślony.
Dnia 23 listopada 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu postanowił wykreślić w/w podwyższenie kapitału zakładowego w wysokości 300.000 zł. (akcje serii H).

Objęcie obligacji serii C funduszu MCI.BioVentures FIZ przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.

W październiku br. uchwałą Zarządu MCI Capital TFI S.A. spółka MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. objęła 350 obligacji serii C wyemitowanych przez fundusz MCI.BioVentures FIZ. Objęte przez MCI SKA obligacje o numerach od 001 do 350 zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Inwestorów emitenta z dnia 12 września 2011

r. oraz uchwały nr 1 Zarządy MCI Capital TFI S.A. z dnia 25 września 2011 r. w sprawie emisji obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł., zaś łączna wartość objętych obligacji wyniosła 350.000 zł. Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 26 października 2012 r. Emitentowi przysługuje prawo do wcześniejszego wykupu dowolnej liczby obligacji. Obligacje będą oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 4% w stosunku rocznym. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpił wcześniejszy wykup obligacji przez fundusz.

Kara nałożona na MCI Capital TFI przez Komisję Nadzoru Finansowego

W dniu 8 stycznia 2012 r. MCI Capital TFI S.A. złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 r. (VI SA/Wa 1410/11) w sprawie kary nałożonej w dniu 24 listopada 2010 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją (DPO/A2/476/57/25/09/10/EM) w wysokości:

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

Szczegółowy opis postępowania zaprezentowany jest w nocie W*skazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.*

Wniesienie aportem akcji MCI Capital TFI S.A. przez MCI Management S.A. do spółki MCI Partners S.A.

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management SA, posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners SA.

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Za akcje TFI w ilości 2.475.000 MCI Management S.A. objęło akcje spółki MCI Partners S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda i łącznej wartości godziwej w wysokości 10.112.000 zł.

Wcześniejszy wykup obligacji serii D przez MCI Management S.A.

W dniu 10 stycznia 2012 roku MCI Management SA. dokonała wykupu obligacji serii „D" wyemitowanych 20 kwietnia 2010 roku (Obligacje). Wykup został dokonany na skutek złożonej przez obligatariusza oferty sprzedaży 57.000 sztuk obligacji. Spółka dokonała wykupu 57.000 sztuk Obligacji o łącznej wartości 59 885 792,88 zł po 1059,08 zł. za jedną obligację (wg wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu Ipopema 34 FIZAN z dnia 5 stycznia 2012 r.).

Nie istnieją powiązania pomiędzy Spółką, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a Funduszem. Szczegółowy opis warunków emisji obligacji znajduje się w notach:

- Nota nr 30 *Obligacje serii D wyemitowane w 2010 roku - zależne od certyfikatów inwestycyjnych Ipopema 34 FIZ*
- Nota nr 31 *Aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42*

Wypłata świadczenia pieniężnego do spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2012 r. została podjęta uchwałą nr 1 Zarządu MCI Management S.A. decyzja w sprawie wypłaty świadczenia pieniężnego „earn-out" do spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w wysokości ustalonej na w/w zasadach. Zgodnie z podjętą uchwałą wypłata środków pieniężnych nastąpiła w dniu 27 stycznia 2012 r. w kwocie 6.603.354,41 zł. Ustalona wartość świadczenia została zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Jako że 80% różnicy

pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na dzień 31.12.2011 r. była wyższa niż kwota limitu zobowiązania (tj. 6.150.000 zł. wraz z odsetkami w wysokości 6,06% liczonymi od dnia 10 listopada 2010 r.), wartość zobowiązania earn-out została ustalona w wysokości 6.150.000 zł. powiększonej o odsetki w wysokości 453.354,41 zł. Szczegółowy opis tej transakcji znajduje się w nocie nr 46 *Zobowiązania warunkowe*.

Wymogi kapitałowe Spółki MCI Capital TFI S.A. na 2012 rok

W związku z tym, iż koszty ogółem Towarzystwa wygenerowane w 2011 roku przekroczyły ponad dwukrotnie koszty wygenerowane w 2010 roku wzrósł wymóg kapitałowy spółki MCI Capital TFI S.A. określony przez art. 50 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 Nr 146 poz. 1546 ze zm.) na 2012 rok. Wysokość wymaganego kapitału własnego Towarzystwa wynosi na 2012 rok 8.444 tys. zł. (wg skorygowanego sprawozdania T-M przekazanego Komisji za miesiąc grudzień 2011 w dniu 28 lutego 2012). Wysokość kapitałów własnych Towarzystwa na dzień 31.12.2011 wyniosła 3.135 tys. zł. Różnica pomiędzy wysokością wymaganego kapitału własnego Towarzystwa a rzeczywistą na dzień 31.12.2011 r. wysokością kapitału własnego Towarzystwa wynosi 5.309 tys. zł.

Działając na zasadzie art. 50 w/w Ustawy Towarzystwo poinformowało o tym fakcie Komisję Nadzoru Finansowego.

Działając na zasadzie obowiązku uzupełnienia kapitałów, w dniu 13 marca 2012 roku Towarzystwo podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 rok.

54. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

Grupa MCI ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

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

1) udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą i spółki podlegające konsolidacji. Większość aktywów w spółkach jest wyznaczona jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39.

2) certyfikaty inwestycyjne. Grupa MCI posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Certyfikaty inwestycyjne są najbardziej znaczącym aktywem posiadanym przez Grupę MCI. Wartość posiadanych certyfikatów jest uzależniona od wartości spółek portfelowych posiadanych przez poszczególne fundusze.

3) Aktywa finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 31.12.2011 r. wykazano aktywa z tytułu opcji put na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34. Wartość godziwa aktywa na 31.12.2011 r. wynosi 15 586 tys. PLN (na 31.12.2010 r. wynosiła 4.147 tys. PLN). Premia z tytułu zawarcia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

4) certyfikaty inwestycyjne niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane są i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34). Wartość godziwa aktywa w certyfikaty na 31.12.2011 r. wynosi 60 386 tys. PLN (na 31.12.2010 r. wynosiła 64 108 tys. PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 34. Wartość godziwa

aktywa na dzień bilansowy została ustalona poprzez przemnożenie ilości certyfikatów inwestycyjnych przez wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny opublikowaną na dzień bilansowy przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Niektóre udziały i akcje w spółkach zależnych, stowarzyszonych i niepowiązanych posiadanych przez jednostkę dominującą (spółki podlegające konsolidacji i niepodlegające jej) klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży. Spółki stowarzyszone i pozostałe wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z MSR 39. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny. Spółki zależne zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym.

III) Zobowiązania finansowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:

1) Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych. W bilansie na 31.12.2011 r. wykazano zobowiązanie z tytułu opcji call na akcje ABC Data S.A. (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 35). Wartość godziwa zobowiązania długoterminowego na 31.12.2011 r. wynosi 2 050 tys. PLN (na 31.12.2010 r. wynosiła 35 228 tys. PLN). Premia z tytułu wystawienia opcji wynosi 0 PLN. Wartość opcji została ustalona za pomocą metodą różnic skończonych.

2) Zobowiązania z tytułu emisji obligacji niewykazywane w bilansie ze względu na fakt, że aktywa i zobowiązania finansowe kompensowane i wykazywane w bilansie w kwocie netto na podstawie MSR 32 paragraf 42 (szczegółowy opis transakcji zawiera nota nr 34). Wartość godziwa zobowiązania na 31.12.2011 r. wynosi 60 386 tys. PLN (na 31.12.2010 r. wynosiła 64 108 tys. PLN). Dane o ilości, wartości początkowej i wartości godziwej zawiera nota nr 34. Wartość godziwa zobowiązania na dzień bilansowy została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej certyfikatów nabytych za środki w wysokości wartości nominalnej z tytułu emisji obligacji ponieważ wysokość świadczenia z tytułu emisji obligacji jest uzależniona od wartości godziwej certyfikatów.

Na wartość aktywów netto funduszy, których certyfikaty posiada Grupa MCI, wpływa wartość aktywów posiadanych przez fundusze pomniejszona o zobowiązania funduszu (aktywa netto funduszu). Na wartość aktywów funduszy wpływa głównie wartość akcji i udziałów w spółkach stanowiących inwestycje funduszy.

Aktywa brutto funduszy	31.12.2011	31.12.2010
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	225 334	285 106
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	295 731	188 734
MCI.BioVentures FIZ	28 387	23 018
Helix Ventures Partners FIZ	10 683	2 739
MCI.ImmoVentures FIZ	50 969	42 470
Internet Ventures FIZ	6 389	
Partners FIZ	100	

Udział akcji i udziałów w aktywach brutto funduszy

	31.12.2011	31.12.2010
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	91,04%	87,40%

- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	94,57%	82,52%
MCI.BioVentures FIZ	80,90%	94,80%
Helix Ventures Partners FIZ	58,27%	36,51%
MCI.ImmoVentures FIZ	96,12%	0,04%
Internet Ventures FIZ	62,61%	
MCI.Partners FIZ	0,00%	

Wartość godziwa akcji i udziałów szacowana jest na przy zastosowaniu metod wyceny określonych w Polityce Rachunkowości funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Metody te opierają się na wytycznych „International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Poniższa tabela przedstawia wartości akcji i udziałów posiadanych przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. z podziałem na sposób, w jaki szacowana jest wartość godziwa tych aktywów, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej aktywów i pasywów oraz akcje i udziały które wycenia według kosztu nabycia.
Grupa Kapitałowa odstąpiła od ustalenia wartości godziwej niektórych udziałów i akcji spółek nienotowanych w związku z trudnością wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Udziały i akcje niektórych nienotowanych spółek ujęte w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których nie ma możliwości ustalenia wartości godziwej, wyceniane są w cenie nabycia (aktywa dostępne do sprzedaży nienotowane na giełdzie).
Udziały i akcje niektórych nienotowanych spółek ujęte w kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, dla których nie ma możliwości ustalenia wartości godziwej, wyceniane są w cenie nabycia (aktywa wyceniane w wartości godziwej nienotowane na giełdzie).

Wartości uwzględniają udział procentowy posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy (liczbę posiadanych certyfikatów podzieloną przez ogólną liczbę certyfikatów funduszu).
Wartość aktywów netto funduszy posiadanych przez Grupę MCI równa jest wartości certyfikatów inwestycyjnych wykazanych w nocie 22 i 24 „Inne aktywa finansowe".

Wartość godziwa akcji i udziałów posiadanych przez Grupę MCI oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. przy uwzględnieniu udziału Grupy w funduszach przedstawiono poniżej:

	31.12.2011	31.12.2010
MCI.EuroVentures 1.0	**205 123**	**234 887**
Poziom 1	-	208 795
Poziom 2	82 092	2 686
Poziom 3	123 032	23 405
MCI.TechVentures 1.0	**256 613**	**128 494**
Poziom 1	2 508	21 101
Poziom 2	234 418	107 393
Poziom 3	19 688	-
MCI.BioVentures FIZ	**20 668**	**12 493**
Poziom 1	12 327	3 546
Poziom 2	-	-
Poziom 3	8 341	8 948
Helix Ventures Partners FIZ	**-**	**-**
Poziom 1	-	-
Poziom 2	-	-
Poziom 3	-	-
MCI ImmoVentures FIZ	**48 988**	**17**
Poziom 1	-	-
Poziom 2	5 600	-
Poziom 3	43 388	17
Internet Ventures FIZ	**-**	**-**
Poziom 1	-	-
Poziom 2	-	-
Poziom 3	-	-
MCI.Partners FIZ	**-**	**-**
Poziom 1	-	-
Poziom 2	-	-
Poziom 3	-	-
GK MCI Management S.A.	**71 052**	**109 225**
Poziom 1	60 777	105 707
Poziom 2	10 112	-
Poziom 3	163	3 518

Wartość akcji i udziałów posiadanych przez Grupę MCI oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. wykazana w koszcie nabycia:

	31.12.2011	31.12.2010
MCI.EuroVentures 1.0	10	5
MCI.TechVentures 1.0	5 933	20 560
MCI.BioVentures	-	6
Helix Ventures Partners FIZ	3 112	543
MCI.ImmoVentures FIZ	5	-
Internet Ventures FIZ	1 005	-
GK MCI Management S.A.	-	4 375

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

- Poziom 1 - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań; obejmuje akcje spółek notowanych na GPW

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

przesunięcia między poziomami	**31.12.2010**		**31.12.2009**	
MCI.EuroVentures 1.0	208 795	Poziom 1	123 864	Poziom 2
GK MCI Management S.A.	102 740	Poziom 1	48 492	Poziom 2
MCI.BioVentures FIZ	3 863	Poziom 3	8 181	koszt nabycia
przesunięcia między poziomami	**30.06.2011**		**31.12.2010**	
MCI.EuroVentures 1.0	29 997	Poziom 2	14 516	Poziom 3
MCI.TechVentures 1.0	2 500	Poziom 3	1 006	koszt nabycia
MCI.TechVentures 1.0	1 949	Poziom 3	1 221	Poziom 2
MCI.TechVentures 1.0	46 012	Poziom 2	19 247	koszt nabycia
MCI.BioVentures FIZ	0	Poziom 3	5	koszt nabycia
MCI.BioVentures FIZ	10 497	Poziom 1	4 062	Poziom 3
przesunięcia między poziomami	**30.12.2011**		**30.06.2011**	
MCI.TechVentures 1.0	15 116	Poziom 3	32 191	Poziom 2
GK MCI Management S.A.	10 112	Poziom 2	4 175	Koszt nabycia
GK MCI Management S.A.	28	Poziom 3	100	Koszt nabycia
GK MCI Management S.A.	135	Poziom 3	100	Koszt nabycia

W dniu 17.06.2010 r. nastąpiło wprowadzenie akcji ABC Data S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych.

Udział % Grupy MCI w funduszach zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.

	31.12.2011	31.12.2010
MCI.PrivateVentures FIZ		
- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	99,99%	94,26%
- subfundusz MCI.TechVentures 1.0	93,88%	95,71%
MCI.BioVentures FIZ	90,00%	50,73%
Helix Ventures Partners FIZ	50,00%	30,00%
MCI.ImmoVentures FIZ	100,00%	100,00%
Internet Ventures FIZ	25,12%	
MCI.Partners FIZ	100,00%	

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

55. Aktywa warunkowe

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejka tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejka na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Emitentowi na podstawie umowy zawartej z Anna Hejka w 2006 roku. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku MCI Management S.A. wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Spółkę na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Spółki serii „H". Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałoby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H" zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych.
Do dnia publikacji sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 28 lutego 2012 miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem pani Anny Hejki w postępowaniu zawisłym w Sądzie Rejonowym w Żyrardowie (sygn. akt I C 231/11; pozew o stwierdzenie obowiązku złożenia oświadczenia woli) dotyczącym zażalenia A. Hejki na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spóła prezentowała aktywo warunkowe z tytułu odszkodowania od Skarbu Państwa za poniesione straty oraz utracone korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA na kwotę 38.512.000 zł wraz z odsetkami ustawowymi w wysokości 17.429.000 zł.

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w związku z prowadzonym postępowaniem zasądził od Skarbu Państwa na rzecz MCI Management S.A. kwotę 28.904.888 zł. z ustawowymi odsetkami od 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. W wyniku tego wyroku Spółka rozpoznała na dzień 31 marca 2011 roku przychód z tej transakcji w wysokości 45.909,3 tys. zł.
W związku z powyższym wyrokiem wpływ korzyści ekonomicznych wynikających z zasądzonego odszkodowania został uprawdopodobniony oraz z uwagi na zaprezentowanie skutków wyroku w wyniku sprawozdania finansowego za 2011 rok, aktywo warunkowe z tego tytułu zostało rozwiązane.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka prezentowała jako aktywo warunkowe kwotę 5.600.000 zł. tytułem wynagrodzenia za wystąpienie z roli komplementariusza w spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.), zgodnie

z NWZ Spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.. Z uwagi na postanowienie Sądu z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu Spółki jako komplementariusza ze spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., niniejsze aktywo warunkowe zostało rozwiązanie i zostało ujęta z tego tytułu rezerwa na przychód w ww. wysokości oraz rezerwa na podatek odroczony.

Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 r.

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. jest jedną z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Grupa zarządza zdywersyfikowanym portfelem funduszy private equity działających w obszarze ekspansji i wykupów, venture capital oraz infrastruktury i nieruchomości.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2011 fundusze zarządzane przez Grupę MCI zrealizowały 46 projektów inwestycyjnych, dokonały 21 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 4 inwestycji, osiągając na koniec grudnia 2011 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji 19,4%. Wartość księgowa skonsolidowanych aktywów MCI (wyceniana zgodnie z Wytycznymi EVCA (tj. Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital i Private Equity) na koniec 2011 r. wyniosła 640,7mln zł) wzrastając nieznacznie o1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (635 mln zł). Na dzień 31 grudnia 20101 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI wyniosła 526 mln zł i była o 5% wyższa niż w roku poprzednim.

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania , mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. jej sprzedaży dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie Grupa MCI zarządza funduszami inwestycyjnymi:

- ***MCI.EuroVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz private equity dokonujący inwestycji typu ekspansja i wykup na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- ***Portfolio funduszy venture capital***, w tym:
  - ***MCI.TechVentures 1.0.*** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***MCI.BioVentures FIZ*** - fundusz inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
  - ***Helix Ventures Partners FIZ*** - fundusz inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - ***Internet Ventures FIZ*** – fundusz inwestujący w spółki z obszaru e-commerce i m-commerce (B2C), portali internetowych i serwisów Web 2.0 (serwisów społecznościowych), aplikacji i technologii mobilnych/bezprzewodowych oraz internetowych, rozwiązań dla telekomunikacji i mediów elektronicznych, treści cyfrowych, serwisów gier i rozrywki on-line, e-payment i m-payment, eadvertising i m-adverising oraz cloud computing (fundusz w trakcie rejestracji)
- ***MCI.ImmoVentures FIZ*** – wyspecjalizowany fundusz nieruchomościowy inwestujący na terenie Polski
- ***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.EuroVentures 1.0 na dzień 31 grudnia 2011 r. znajdowało się 6 spółek, z których 2 stanowiły inwestycje portfelowe, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 207,3 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 99,99% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 na dzień 31 grudnia 2011 r. znajdowało się 13 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 219,5 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem ok 94%% certyfikatów subfunduszu).

W portfelu MCI.BioVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2011 r. znajdowały się 4 spółki, z których 2 stanowiły bezpośrednie inwestycje portfelowe, a jedna, MCI.BioVentures Sp. z .o.o. działająca w charakterze podmiotu inwestycyjnego posiadała 4 inwestycji portfelowych. Łącznie fundusz MCI.BioVentures FIZ zarządzał 7 projektami inwestycyjnymi, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła ok. 28 mln PLN (grupa MCI jest właścicielem 88% certyfikatów funduszu).

W portfelu Helix Ventures Partners FIZ na dzień 31 grudnia 2011 r. znajdowały się 4 spółki portfelowe, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła 10,7 mln PLN. 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) oraz 50% z MCI Management SA, która dnia 17 stycznia 2011 r. wykupiła od inwestora prywatnego certyfikaty stanowiące 20% udział w funduszu (na dzień 31 grudnia 2010 r. MCI Management S.A. była posiadaczem 30% certyfikatów funduszu).

W portfelu Internet Ventures FIZ na dzień 31 grudnia 2011 r. była jedna inwestycja portfelowa a aktywa netto funduszu wyniosły 4,1 mln zł. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 100 mln PLN, z czego 50% będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie), 25% z MCI Management SA i 25% z IIF S.A.

W portfelu MCI.ImmoVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2011 r. znajdowało się 6 projektów inwestycyjnych (nieruchomościowych oraz typu mezzanine). Grupa MCI posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu, których wartość koniec 2011 roku wyniosła 50,2 mln PLN. Fundusz został zarejestrowany dnia 24 stycznia 2011 r.

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 2010 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła ok 17,8 mln zł (grupa MCI nie posiada jednostek uczestnictwa funduszu).

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) *Silną pozycję rynkową*

Grupa MCI jest jedną z najstarszych i największych grup private equity operujących w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. W portfelu inwestycyjnym funduszy zarządzanych przez Grupę. 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*

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. do 31 grudnia 2011 r. Grupa MCI zrealizowała ok 50 projektów inwestycyjnych i jednocześnie dokonała 20 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowych wyjść z 7 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 7 swoich Spółek Portfelowych: 3 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz ABC Data SA a także 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 2011 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji ponad 19,4%.

c) *Doświadczony zespół inwestycyjny*

Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy MCI liczy aktualnie 7 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) *Zdywersyfikowany portfel aktywów*

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdowało się ponad 30 projektów 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., INVIA.CZ a.s., Mall.cz 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.

e) *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 pozwalająca 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.

f) *Bezpośrednie wspieranie rozwoju inwestycji portfelowych*

Inwestycje 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 ich bardziej efektywny rozwój. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad inwestycjami portfelowymi.

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
styczeń 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji S4E S.A. – wykup menedżerski
luty 2010 r.	Pierwsza inwestycja Helix Ventures Partners FIZ – mSejf Sp. z o.o.
marzec 2010 r.	Zakup 10.000.000 akcji ABC Data S.A. od Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.)
kwiecień 2010 r.	Całkowite wyjście z inwestycji One-2-One S.A.
czerwiec 2010 r.	Debiut giełdowy ABC Data S.A. Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. oraz IIF Group na utworzenie funduszu Internet Ventures, który przeznaczy na inwestycje kwotę 100 mln PLN.
lipiec 2010 r.	Emisja obligacji zwykłych serii E o łącznej wartości 27,45 mln PLN

wrzesień 2010 r.	Wspólna inwestycja MCI.TechVentures 1.0 oraz Intel Capital w spółkę Netretail Holding B.V. prowadzącą MALL.CZ, lidera na czeskim rynku e-commerce. Łączna wartość inwestycji MCI i Intel Capital wyniosła 10 mln euro.
grudzień 2010 r.	I etap realizacji planu rozwoju Grupy MCI poprzez przeniesienie do nowej spółki usług o charakterze asset management, czyli umów o zarządzanie i doradztwo związanych z zarządzanymi funduszami celem rozdzielenia MCI Management S.A. jako inwestora od grupy spółek zarządzających aktywami
grudzień 2010 r. - luty 2011 r.	Utworzenie nowych funduszy inwestycyjnych: MCI.ImmoVentures FIZ i Internet Ventures FIZ
Luty 2011r.	Sprzedaż pakietu 3 mln akcji ABC Data w transakcjach pakietowych o wartości ok 11 mln zł
Marzec 2011r.	Emisja obligacji zwykłych o wartości 35,35 mln zł
Kwiecień 2011r.	Prawomocny wyrok sądowy w sprawie odszkodowania od Skarbu Państwa za utracone korzyści z akcji JTT. Odszkodowanie przyznane spółce w kwocie ponad 46 mln zł wpłynęło w maju 2011 roku.
Lipiec 2011r.	Rozpoczęcie skupu akcji własnych, w ramach którego zakupiono ok 3% akcji spółki za kwotę ok 9 mln zł

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy MCI w 2011 roku.

SYTUACJA FINANSOWA

W 2011 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła dodatni wynik finansowy mimo niestabilnej sytuacji na rynkach finansowych. Skonsolidowany roczny zysk netto wyniósł 18,7 mln zł. Wartość skonsolidowanych aktywów wzrosła nieznacznie do 640,7 mln zł, a wartość aktywów pod zarządzaniem (AUM) Grupy na koniec 2011 r. wyniosła 788,5 mln zł (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych). Aktywa netto spółki w 2011 roku osiągnęły poziom 526 mln zł, rosnąc o ponad 6% w porównaniu do 2010 roku. Średnia roczna stopa zwrotu netto (IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI – liczona jako suma pełnych i częściowych wyjść oraz wartości rezydualnej inwestycji, wyniosła19,4%
Udane działania fundraisingowe sprawiły, że MCI obecnie posiada do dyspozycji duże zasoby gotówkowe, które zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje. Rynek oferuje dużo możliwości, które są wnikliwie badane poprzez budowę pipeline'ów inwestycyjnych dla poszczególnych funduszy. W 2012 roku MCI zamierza zainwestować w kilkanaście nowych projektów – w tym w 1 do 2 dużych projektów typu buyout.

NOWE FUNDUSZE

28 czerwca 2010 r. MCI wraz z IIF Group podpisały umowę wsparcia z KFK na utworzenie funduszu Internet Ventures FIZ. Dnia 10 lutego 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wydał zezwolenie na utworzenie funduszu, który został zarejestrowany w marcu 2011 roku i podjął pierwsze działania inwestycyjne w minionym roku inwestując w pierwszą spółkę z branży usług internetowych – Kompan.pl. Nowy fundusz jest największym w Polsce technologicznym funduszem VC, dysponującym środkami inwestycyjnymi w wysokości 100 mln PLN i zarządzanym wspólnie przez zespoły MCI i IIF, w unikalny sposób łącząc największe w Polsce doświadczenie i kompetencje w zakresie inwestycji w spółki technologiczne.
24 stycznia 2011 r. zarejestrowany został fundusz MCI.ImmoVentures FIZ, pierwszy fundusz nieruchomościowy. W trakcie roku 2011 wartość jego aktywów wzrosła o 25%.

NOWE INWESTYCJE ORAZ TRANSAKCJE WYJŚCIA

Fundusze MCI zainwestowały w sześć spółek. Trzech inwestycji dokonał Helix Ventures Partners, podpisując umowy z: Serwisem Prawa (portal dostarczający informacji i porad z zakresu prawa), AVP (program współwłasności samolotów) oraz Frisco.pl (delikatesy internetowe; inwestycja wspólna z MCI.TechVentures). Pozostałych inwestycji dokonały: Intenet Ventures (Kompan.pl - jeden z największych dystrybutorów reklam w wyszukiwarkach i kontekstowych w Polsce), MCI.BioVentures (Continuum Care – opieka nad osobami starszymi) oraz MCI.TechVentures (Morele.net - drugi co do wielkości polski sklep internetowy oferujący sprzęt IT). MCI.TechVentures przeprowadził również dwie kolejne rundy finansowania spółek: Invia (MCI.TechVentures zwiększył swoje zaangażowanie w spółce do 87,44% poprzez zakup łącznie 421.998 akcji spółki) i Mall.cz (doinwestowanie). Łączna kwota inwestycji wyniosła w 2011 r. ponad 81 mln zł.

W minionym roku MCI zrealizowało transakcje wyjścia o wartości 85,4 mln zł. Był to rekordowy pod tym względem rok dla spółki. MCI dokonało wyjść z ośmiu inwestycji, w tym czterech wyjść całkowitych, z inwestycji w: One-2-One, Grupę Lew, TravelPlanet i MedCasco.

FUNDRAISING

W ramach pozyskiwania środków na nowe inwestycje, MCI Management SA wyemitowała **obligacje zwykłe na okaziciela, serii F**, o wartości nominalnej 10.000 PLN każda. Zostały one przydzielone 29 marca 2011 roku, a z ich emisji Spółka pozyskała 35,35 mln PLN. Obligacje zaoferowane zostały w drodze niepublicznej subskrypcji.

Obecnie, wliczając potencjał finansowania oraz commitment na poziomie poszczególnych funduszy, Grupa MCI dysponuje kwotą ponad 200 PLN, jaka może zostać przeznaczona na inwestycje.

ZMIANY W STRUKTURZE MCI

Na początku 2011 r. do zespołu MCI dołączył **Michał Chyczewski**, jako Investment Partner oraz członek zarządu MCI Partners SA. Michał Chyczewski zajmuje się się transakcjami M&A w funduszu MCI.EuroVentures oraz rozwojem nowych produktów inwestycyjnych i funduszy, związanych z rynkiem infrastruktury oraz nieruchomości.
Michał Chyczewski, przed dołączeniem do zespołu MCI Management SA, był dyrektorem banku w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) odpowiedzialnym za obszar związany z instrumentami finansowania kapitałowego oraz instrumentami inżynierii finansowej. Wcześniej pracował jako pierwszy wiceprezes w Kredobank na Ukrainie (2009), podsekretarz stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa (2007-2009) odpowiedzialny za transakcje prywatyzacyjne oraz nadzór nad instytucjami finansowymi i instytucjami rynku kapitałowego, starszy ekonomista w Banku BPH w Pionie Międzynarodowych Rynków Finansowych oraz jako konsultant w Arthur Andersen Polska Sp. z o.o.

W grudniu 2010 r. rozpoczęte zostały prace nad zmianami w strukturze Grupy MCI. Nowa struktura ma umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami od działalności inwestycyjnej MCI Management SA. W wielu raportach analitycznych wskazywano, że w wycenie giełdowej akcji MCI nie uwzględniono dziesięcioletniego *know-how* MCI jako firmy zarządzającej. Wyniki z zarządzania, jakie osiąga MCI wyróżniają spółkę na tle Polski i Europy, jednak inwestorzy giełdowi patrzą na nią wyłącznie przez pryzmat majątku rozlokowanego w poszczególnych funduszach. Mając na uwadze dobro Akcjonariuszy zarząd

postanowił wykazać, że na pełną wartość akcji MCI składa się nie tylko majątek, ale także doświadczenie i satysfakcjonujące stopy zwrotu z prowadzonych inwestycji.
W czasie roku 2011 Spółka kontynuowała proces rozdzielenia działalności inwestycyjnej i zarządzania.
W 2012 roku, po ustaleniu ostatecznej struktury, planowane jest IPO spółki holdingowej działalności zarządzającej na New Connect.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy MCI.

Opis pozostałych istotnych zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu 2011 r. znajduje się w nocie 52. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pt. „Zdarzenia po dniu bilansowym".

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Rok 2012 stwarza dla MCI szanse, które chcemy w jak najwyższym stopniu wykorzystać dla dalszego dynamicznego rozwoju Grupy. Perspektywy wzrostu gospodarek Polski i CEE nastrajają optymistycznie. Nasze inwestycje w nowe technologie „bronią się w kryzysie" a rosnący popyt na e-commerce jest dla nas szansą na bardzo dobre wyniki.

Kluczowymi planami i priorytetami Grupy MCI w roku 2012 będą:

1. Nowe inwestycje – planujemy dokonać jednej lub dwóch dużych inwestycji w sektorze internetu konsumenckiego w funduszu MCI.EuroVentures w Polsce lub na Czechach. Fundusz MCI.TechVentures pracuje nad trzema do pięciu nowymi projektami typu growth w regionie CEE, Rosji lub Turcji o jednostkowej wartości od 5 mln € do 25 mln €. Branże, w jakie chcemy inwestować to szeroko pojęte e-commerce, mobile internet, social internet, digital entertaiment i cloud computing. Także fundusze early stage, zamierzając inwestować w spółki na wczesnym etapie rozwoju, aktywnie poszukują inwestycji.
2. Wyjścia – planowane jest przeprowadzenie jednego rekordowo dużego wyjścia z inwestycji o wartości > 100 mln zł
3. IPO MCI Partners SA na Ne Connect i rozwój działalności zarządzania

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła w 2011 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie 18,7 mln zł zaś wartość skonsolidowanych aktywów Grupy MCI wzrosła do poziomu 640,7 mln PLN.

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

	w tys. PLN
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 085
Aktywa finansowe	556 279
Aktywa obrotowe	79 846
Kapitał akcyjny	62 347
Kapitały własne razem	525 980
Obligacje	85 377
Pozostałe zobowiązania	29 272

Na osiągnięte wyniki Grupy MCI wpływ miały: spadek wyceny portfela spółek notowanych na GPW (spadek wartości największego aktywa, ABC Data SA, w kwocie ok. 1 skompensowany wzrostem wartości w wyniku pozytywnego rozwoju spółek z portfela MCI.TechVentures oraz pozytywne rozstrzygnięcie sprawy JTT i otrzymane odszkodowanie od skarbu Państwa w kwocie ponad 46 mln zł.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011

Zarząd MCI Management S.A. dnia 17 marca 2011 roku podał do wiadomości prognozę wzrostu wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję z 8,44zł w roku 2010 na 10,76zł w roku 2011, oraz prognozę skonsolidowanego zysku netto za rok 2011 na poziomie 171 mln zł

Powyższa prognoza zakładała wzrost skonsolidowanego wyniku netto MCI o ok 10% w stosunku do skonsolidowanego wyniku w roku 2009 (156 mln PLN). Prognoza została oparta na założeniu, iż grupa kapitałowa MCI Management S.A. do momentu publikacji wyników za 2011 rok będzie zarządzała aktywami o wartości ponad 1,2 mld zł (wliczając pełny commitment inwestycyjny funduszy zarządzanych), w 2012 ponad 1,8 mld zł, wartość nowych inwestycji grupy MCI wyniesie 242 mln zł, oraz wzrost PKB i WIG20 będą na poziomie nie niższym niż odpowiednio 4,1% i 10%.

W związku z negatywnymi zmianami wskaźników, których szacunki były podstawą przy kształtowaniu Prognozy wyników finansowych Spółki w 2011, i których wartość jest skorelowana z wynikami finansowymi Spółki, Korektą prognozy z dnia 31 sierpnia 2011 roku zarząd wprowadził dwa dodatkowe warianty realizacji prognozy wyników finansowych w zależności od kształtowania się indeksu WIG20:

a) Jeżeli zmiana indeksu WIG20 na koniec 2011 roku w stosunku do jego wartości z końca 2010 roku osiągnie poziom -10%, szacowano, że wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI Management S.A. na jedną akcję szacowana jest na poziomie 9,50 zł na koniec 2011 roku (wzrost o 12,6% r/r), a wartość aktywów pod zarządzaniem może wzrosnąć do 1 mld zł (wzrost o 31% r/r)
b) Jeżeli indeks WIG 20 miał nie zmienić się na koniec 2011 roku w stosunku do jego stanu na koniec 2010 roku, to wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI Management S.A. na jedną akcję szacowano na ok 10,40 zł na koniec 2011 r. (wzrost o 24%), a wartość aktywów pod zarządzaniem będzie się kształtowała na poziomie 1,1 mld zł na koniec bieżącego roku (wzrost o 50% r/r);

Ponieważ wysokość prognozowanego skonsolidowanego zysku netto w 2011 roku jest pochodną szacowanej wartości skonsolidowanych aktywów netto na jedną akcję i w przypadku spełnienia się wariantu prognozy, opisanego powyżej w tiret a), szacowano, że powinien on wynieść około 60 mln zł, a przypadku spełnienia się wariantu prognozy, opisanego powyżej w tiret b) około 115 mln zł.

22 grudnia 2011 roku Zarząd podał do wiadomości publicznej trzecią korektę prognoz wy wyników. Szacowano, że wynik netto Spółki za rok 2011 wyniesie ok 3 mln zł a wielkość wskaźnika aktywów netto na akcję (NAV/akcję) miała wynosić ok. 8,6 zł/akcje przy założeniu kształtowania się kursu ABC Daty SA, największego aktywa grupy kapitałowej MCI Management SA stanowiącego ok 30% wartości aktywów grupy, na poziomie z kursu zamknięcia z dnia 21 grudnia 2011 czyli 2,23 zł. Szacowaną wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki na koniec roku oszacowano na ok. 780 mln zł.
Po dokonaniu wstępnego szacunku rocznych wyników finansowych za rok 2011, uzyskanego w trakcie wstępnego podsumowania ostatniego kwartału 2011 r., dnia 10 stycznia 2012 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości szacunkowy skonsolidowany wynik finansowy netto za 2011 rok w wysokości 15 mln PLN (spadek r/r o 88%) i wyższy od uprzednio podawanej prognozy o 12 mln PLN. Powyższa zmiana szacunku wyniku była spowodowana przede wszystkim zmianą kursu akcji ABC Data SA od ostatnio prognozowanej wartości.

Ostatecznie skonsolidowany wynik netto Grupy MCI za 2011 r. wyniósł 18,7 mln PLN i przekroczył ostatnio szacowaną wartość o 3,7 mln zł.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MCI

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 rozwoju. Spółki z Grupy MCI będąc inwestorem lub prowadząc fundusze typu venture capital, dostarczają kapitału tego typu przedsiębiorstwom. W momencie zaangażowania kapitału, przedsiębiorstwa te mogą jeszcze nie generować dodatnich wyników finansowych a ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub mogą nie realizować jeszcze przychodów. W związku z tym, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla funduszy zarządzanych przez Grupę MCI. Jest ono największe w przypadku nowo tworzonych przedsiębiorstw. Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne spółek wchodzących w skład Grupy MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy 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 Spółki z Grupy MCI przeważnie finansują długiem. W przypadku niezrealizowania - mających na celu zwiększenie wartości - założeń projektu inwestycyjnego koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć oczekiwaną stopę zwrotu.

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co w długim okresie wpłynie na osiągane przez Grupę MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotny wpływ na cenę posiadanych przez Grupę MCI akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej istotna część aktywów posiadanych przez Grupę nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co może powodować trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela Grupy MCI ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie do poziomu 20% wartości całego portfela. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data S.A.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

Znaczącymi akcjonariuszami MCI są Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) oraz pośrednio Tomasz Czechowicz, podmiot dominujący wobec Alternative Investment Partners Sp. z o.o., pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu MCI. Z tego powodu, Alternative Investment Partners 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 S.A.

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

Grupa MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności ww. spółek. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, może mieć to istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną. Z kolei wymogi dotyczące obsługi długu mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych.

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

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

Ryzyko kursowe

Grupa MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Ponadto fundusze, w które Grupa MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach mogą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji Grupy MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji Grupy MCI.

Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, Spółki oraz fundusze z Grupy MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi. Interesy gospodarcze czy cele poszczególnych inwestorów mogą się różnić czy też pozostawać w sprzeczności. Odmienne poglądy mogą dotyczyć postrzegania kwestii strategicznych dla podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, terminu wycofania się z inwestycji, spraw związanych z zarządzaniem, a także sposobu wykorzystania praw przysługujących im w związku z posiadanymi udziałami. Jest to szczególnie istotne w przypadku kiedy osoby trzecie są głównymi inwestorami. Spółki z Grupa MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z ich interesem.

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 wspólnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. 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 za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach Grupa MCI lub fundusze zarządzane przez spółkę z Grupy MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna Grupy MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego GPW lub NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot

będący przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje spółek i funduszy z Grupy MCI.

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 Grupy MCI oraz podmiotów, w które inwestuje Grupa MCI lub zarządzane przez Grupę MCI fundusze, a tym samym na ich wyniki finansowe.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego Grupy 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 z Grupy MCI projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych Grupy MCI.

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

Kryzys jaki zaistniał w 2008 i 2009 r. na światowych rynkach finansowych spowodował między innymi pogorszenie możliwości pozyskania finansowania dłużnego, w tym wzrost kosztów pozyskania finansowania, spadek kursów na giełdach oraz wzrost poziomu ryzyka kursowego. W dłuższym horyzoncie czasowym może to negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółek portfelowych oraz samej Grupy MCI .

Ponadto istnieje ryzyko, iż zaistniały kryzys na rynkach finansowych może w przyszłości zaowocować ogólnym 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 Grupy MCI. W takim przypadku może to spowodować:

- 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;
- 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;
- wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Ryzyko polityczne

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

Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI inwestują przeważnie w krajach Europy Środkowo - Wschodniej, które mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem ryzyk, które oprócz wymienionych już ryzyk obejmują:

- ryzyko niekorzystnych zmian politycznych,
- ryzyko wahań kursowych,
- ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę,
- ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych,
- ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji Grupy 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.

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 Grupy 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 związku z tym, w takich państwach występowanie przez akcjonariuszy z roszczeniami związanymi z naruszeniem ich praw może być w pewnych okolicznościach ograniczone.

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 Grupa 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.

Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Grupy 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 Grupy, w tym wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest efektem bezgotówkowego księgowania wyżej wymienionego przeszacowania. Sytuacja ta powoduje, iż Grupa MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej, niż mogłoby to wynikać z osiąganych wyników finansowych. W związku z tym istnieje ryzyko błędnej interpretacji wyników finansowych przez akcjonariuszy.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W dniu 30 czerwca 2011 roku została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwała nr 24/ZWZ/2011, która upoważniła Zarząd do nabycia akcji własnych Spółki. Program Odkupu został uchwalony na okres od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 roku i dotyczy akcji znajdujących się w obrocie na GPW.

Celem przyjęcia Programu Odkupu jest doprowadzenie do obniżenia kapitału zakładowego poprzez umorzenie akcji Spółki, co daje akcjonariuszom możliwość wzrostu wartości posiadanych przez nich akcji Spółki. Za zgodą rady Nadzorczej Zarząd może przeznaczyć część lub wszystkie nabyte akcje na realizację programu motywacyjnego Spółki.

Zgodnie z postawienia ZWZA maksymalna cena jednostkowa za akcję nie może przekroczyć poziomu 7,98 zł (wartość aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przypadających na jedną akcję Spółki), za zgodą Rady Nadzorczej maksymalna cena jednostkowa nie może przekroczyć 10,00 zł za jedną akcję. Każdorazowa decyzja dotycząca nabycia akcji Spółki w ramach Programu Odkupu. Minimalna cena jednostkowa za akcję ustalona została na poziomie wartości aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku przypadających na jedną akcję pomniejszonych o 25%, tj. na poziomie 5,985 zł.

W dniu 6 września br. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management SA, na którym powzięto uchwałę w sprawie zmiany ww. uchwały z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki. Zgodnie z uchwałą numer 03/NWZ/2011 minimalna cena jednostkowa za akcję nabywaną w trakcie Programu Odkupu nie może być niższa niż 1 zł. Skupu akcji na rachunek Spółki dokonuje Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska począwszy od dnia 12 lipca br.

W dniu 15 listopada 2011 r. odbuyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym podjęto uchwałę w sprawie zmiany Uchwały Nr 24/ZWZ/2011 z 30 czerwca 2011 r. w sprawie udzielenia upoważnienia dla Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki. Zgodnie ze zmianą, nabyte przez Spółkę akcje własne mogą być przeznaczone do wypełniania zobowiązań Spółki wynikających wynikających z realizacji programów motywacyjnych, umorzenia, dalszej odsprzedaży lub wypełnienia zobowiazań Spółki wynikających z instrumentów dłużnych zamiennych na akcje emitowanych przez Spółkę.

W dniu 17 stycznia 2012 r. Spółka zakończyła skup akcji własnych.

W związku z zakończeniem skupu akcji własnych Spółka przekazuje informacje dotyczące realizacji Programu Odkupu

- Program Odkupu realizowany był w okresie od dnia od 11 lipca 2011 r. do 17 stycznia 2012 r.
- w ramach realizacji Programu Odkupu Spółka nabyła łącznie 1 837 405 akcji własnych.
- nabyte akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda w ilości 1 837 405 sztuk, stanowią 2,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki.
- nabyte akcje uprawniają do 1 837 405 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowi 2,95% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- średnia cena za jedną akcję nabywaną w ramach Programu Odkupu wynosiła 4,87 zł.
- akcje w liczbie skupionej zostały nabyte za łączną kwotę 8 958 931,37 zł.

Wobec faktu, że w trakcie trwania Programu Odkupu znaczący akcjonariusz Spółki, to jest spółka Alternative Investment Partners sp. z o.o., prowadziła także własny projekt nabywania akcji MCI Management S.A., konieczne było podjęcie przez Zarząd MCI Management S.A. decyzji o zakończeniu realizacji Programu Odkupu, aby równoczesne nabywanie akcji MCI Management S.A. przez Spółkę i przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., nie doprowadziło do naruszenia obowiązku ogłoszenia wezwania na nabycie akcji, stanowiących więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przez Spółkę lub przez Alternative Investment Partners sp. z o.o., to jest obowiązku określonego w art. 72 ust 1 pkt 2 ustawy o ofercie.
O fakcie nabycia akcji Spółki przez Alternative Investment Partners sp. z o.o. Spółka informowała w formie raportów bieżących.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2011 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

W 2011 roku spółka MCI Management S.A. podpisała 4 umowy wekslowe ze spółką Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) na łączną kwotę w wysokości 27.000.000 zł. Spółka Alternative Investment Partners Sp. z o.o. wystawiła na rzecz MCI Management S.A. jako remitenta weksle własne:
- na kwotę 6.000.000 zł. w dniu 10.01.2011 oprocentowanego w wysokości 6,16% w skali roku; zapadalność weksla 10.02.2011 r., weksel wykupiony w dniu 18.02.2011 r.
- na kwotę 8.000.000 zł. w dniu 13.01.2011 oprocentowanego w wysokości 6,16% w skali roku; zapadalność weksla 13.02.2011 r., weksel wykupiony w dniu 23.02.2011 r.
- na kwotę 3.000.000 zł. w dniu 09.09.2011 r. oprocentowanego w wysokości 7,22 % w skali roku; zapadalność weksla 09.01.2011 r., weksel wykupiony w dniu 19.12.2011 r.
- na kwotę 10.000.000 zł. w dniu 09.12.2011 oprocentowanego w wysokości 7,17% w skali roku; zapadalność weksla w dniu 09.03.2012 r., weksel wykupiony w dniu 13.01.2012 r.

Wszystkie weksle zostały wykupione w terminie. Łączne odsetki do dnia publikacji za weksle wykupione przez Alternative Investment Partners wyniosły 223.536,44 zł.

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management SA, posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners SA.
Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.
Za akcje TFI w ilości 2.475.000 MCI Management S.A. objęło akcje spółki MCI Partners S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda i łącznej wartości godziwej w wysokości 10.112.000 zł.

W dniu 18 października 2011 r. Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego z dnia 29 września 2011 r. o wykreśleniu spółki MCI Management S.A. jako komplementariusza spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („SKA") Zgodnie z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem spółki MCI Management S.A. MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. („Spółka SKA") z dnia 30 czerwca 2011 r. jak również porozumieniem z dnia 30 czerwca 2011 r. podpisanym pomiędzy MCI Management S.A. a SKA a Spółką SKA spółce MCI Management S.A. zostanie wypłacona kwota w wysokości 5.600.000 zł. Połowa tej kwoty zostanie wypłacona Spółce w ciągu 10 miesięcy od dnia umowy, tj. do 30 kwietnia 2012 r. Pozostała część w ciągu roku od podpisania umowy, czyli do 30 czerwca 2012 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kwota uzgodniona między stronami nie została wypłacona.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2011 roku spółka MCI Management S.A. podpisała 4 umowy wekslowe ze spółką Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.) na łączną kwotę w wysokości 27.000.000 zł. Opis warunków tych umów został zamieszczony w nocie nr 10 nieniejszego sprawozdania.

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management SA, posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners SA. Opis tej transakcji został zaprezentowany w nocie nr 10 nieniejszego sprawozdania.

W dniu 22 listopada 2010 roku podpisane zostały między MCI Management S.A. a Immoventures Sp. z o.o. (obecna nazwa: Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) (głównym akcjonariuszem Spółki) umowy sprzedaży aktywów nieruchomościowych w postaci obligacji, akcji i udziałów na rzecz Spółki. Powyższe oznacza wykonanie przez obie spółki umowy zobowiązującej zawartej między nimi 31 października 2010 roku. Umowa zobowiązująca, traktowana przez Spółkę jako umowa znacząca,

została szczegółowo opisana w Raporcie Bieżącym nr 32/2010 z 2 listopada 2010 roku. W ramach podpisanych umów sprzedaży MCI Management S.A. kupiła od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. następujące aktywa: (i) 42.150 obligacji ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji SKA (dalej IP SKA) za łączną cenę 42.150.000,00 PLN; (ii) 50.000 akcji IP SKA za łączną cenę 50.000,00 PLN, (iii) 100 udziałów ImmoPartners Sp. z o.o. za łączną cenę 5.000,00 PLN. Łączna cena nabycia aktywów wyniosła 42.205.000,00 PLN.
Wymienione wyżej umowy nabycia aktywów mogły być zrealizowane przez Spółkę albowiem IP SKA uprzednio wyemitowała obligacje o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN na sfinansowanie ceny nabycia od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. aktywów nieruchomościowych i papierów wartościowych o łącznej wartości 42.150.000,00 PLN. Wartość aktywów nieruchomościowych, które były przedmiotem obrotu między spółkami Alternative Investment Partners Sp. z o.o. i IP SKA, została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy majątkowego oraz zweryfikowana przez renomowanego audytora.
W dniu 22 listopada 2010 r. MCI Management S.A. otrzymała żądanie Alternative Investment Partners Sp. z o.o., aby ceny nabycia obligacji, akcji i udziałów, opisanych powyżej, zostały zapłacone w drodze zaoferowania Alternative Investment Partners Sp. z o.o. do objęcia akcji MCI Management S.A. z nowej emisji po cenie 7,53 PLN/akcję. W tym samym dniu Zarząd MCI Management S.A. podjął dwie uchwały (zaprotokołowane w formie aktu notarialnego) o emisji 2.350.000 sztuk akcji na okaziciela serii T1 oraz o emisji 3.254.913 akcji zwykłych imiennych serii T2, łącznie 5.604.913 akcji. Akcje serii T1 i T2, o wartości nominalnej po 1,00 PLN każda, zostały wyemitowane w cenie po 7,53 PLN każda akcja. Łączna wartość emisyjna akcji serii T1 i serii T2 wynosi 42.204.994,89 PLN. Wszystkie akcje serii T1 i serii T2 zostały zaoferowane (w dniu 23 listopada 2010 r.) Alternative Investment Partners Sp. z o.o.
W sytuacji przyjęcia ofert nabycia akcji serii T1 i serii T2 przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w dniu 23 listopada 2010 r. Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o.. podpisały dwie umowy objęcia: (i) 2.350.000 akcji na okaziciela serii T1 oraz (ii) 3.254.913 akcji zwykłych imiennych serii T2.
Zgodnie z postanowieniami umowy zobowiązującej z 31 października 2010 roku oraz umów sprzedaży aktywów z 22 listopada 2010 roku Spółka i Alternative Investment Partners Sp. z o.o. postanowiły uregulować ceny sprzedaży aktywów oraz ceny nabycia akcji MCI w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności pieniężnych. Dlatego też w dniu 23 listopada 2010 r. podpisana została umowa potrącenia wierzytelności pieniężnych: (i) w kwocie 42.205.000,00 PLN z tytułu cen sprzedaży aktywów przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. na rzecz MCI Management S.A. z (ii) kwotą 42.204.994,89 PLN z tytułu ceny nabycia akcji MCI Management S.A. przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. Różnica w kwocie 5,11 PLN została zapłacona przez MCI na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2012 r. została podjęta uchwałą nr 1 Zarządu MCI Management S.A. decyzja w sprawie wypłaty świadczenia pieniężnego „earn-out" do spółki Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w wysokości ustalonej na w/w zasadach. Zgodnie z podjętą uchwałą wypłata środków pieniężnych nastąpiła w dniu 27 stycznia 2012 r. w kwocie 6.603.354,41 zł. Ustalona wartość świadczenia została zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Jako że 80% różnicy pomiędzy wartością sprzedaży w kwocie 42.205.000,00 PLN a łączną wartością aktywów, powiększoną o wartość nowo powołanej spółki zarządzającej tymi aktywami, ustaloną najpóźniej na dzień 31.12.2011 r. była wyższa niż kwota limitu zobowiązania (tj. 6.150.000 zł. wraz z odsetkami w wysokości 6,06% liczonymi od dnia 10 listopada 2010 r.), wartość zobowiązania earn-out została ustalona w wysokości 6.150.000 zł. powiększonej o odsetki w wysokości 453.354,41 zł.

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

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 39 sprawozdania finansowego „Kredyty i pożyczki".

Dnia 25 sierpnia 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na akcjach w obrocie zorganizowanym" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie MCI Management S.A. (podmiot dominujący i jedyny akcjonariusz Spółki) limitu wierzytelności określonego w „Umowie o limit wierzytelności"
- wierzytelności Banku do wysokości 4,5 mln PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Zastaw Rejestrowy stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 1.829.269 szt. o wartości nominalnej 1.829.269,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 12 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów.

Dnia 15 listopada 2010 r. została zawarta „Umowa zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego" pomiędzy Bankiem a MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures S.K.A na mocy której:

- bank udzielił firmie Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Immoventures Sp. z o.o.) limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 35.340.493,49 PLN, określonego w „Umowie o limit kredytowy"
- wierzytelności Banku do wysokości 53.010.740,24 PLN zabezpieczał będzie Zastaw Rejestrowy,
- Część zastawu rejestrowego stanowić będą posiadane przez Spółkę akcje zdematerializowane ABC Data S.A. w ilości 11.316.599 szt. o wartości nominalnej 11.316.599,00 PLN
- dokonana została blokada akcji oraz zakaz zbywania i dalszego obciążania Przedmiotu Zastawu, którym są akcje ABC Data S.A. wskazane powyżej.

Dnia 14 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów. W dniu 17 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy dokonał zmiany wpisu do rejestru zastawy w zakresie wysokości kwoty wierzytelności Banku, do sumy 70.921.480,46 PLN.
Wynagrodzenie za udzielone zabezpieczenie spółki ustaliły na kwotę stanowiącą równowartość 1% wartości zabezpieczonych akcji , gdzie wartość zabezpieczonych akcji wylicza się jako iloczyn 11.316.599 szt. akcji i średniego kursu zamknięcia notowań akcji z ostatnich 12 miesięcy. Wynagrodzenie wypłacane jest po upływie każdego roku obowiązywania poręczenia.

MCI Management S.A. udzieliła poręczenia pod kredyty udzielone przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego – poręczyciel" : w dniu 19 sierpnia 2011 r. pod zabezpieczenie kredytu w kwocie 39.700.000,00 zł udzielonego na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Bank może przeprowadzić egzekucję na podstawie tytułu egzekucyjnego w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy kredytowej do kwoty 79.400.000,00 zł. W dniu 30 września został podpisany aneks z Alior Bank S.A. zmieniający walutę udzielonego kredytu, tym samym wartość kredytu wynosi 9.040.191,28 EURO. Bank może przeprowadzić egzekucję do kwoty 18.080.382,56 EURO.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 23 sprawozdania finansowego „Należności handlowe oraz pozostałe należności". Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. nota 47 sprawozdania finansowego *Poręczenia i gwarancje*.

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

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

15. 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 Prokuratorię 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, Prokuratoria 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. Wyrok spodziewany jest w pierwszej połowie 2009 r.

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 dopatrzyli 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.
W dniu 15 marca 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa MCI przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu (sygn. akt: I C 1004/06) zasądził od Skarbu Państwa na rzecz Spółki kwotę 38.512.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 do dnia zapłaty (na dzień ogłoszenia wyroku odsetki wyniosły 17.429.000 PLN).

Należność została zasądzona tytułem odszkodowania za poniesioną szkodę w związku z utratą wartości posiadanych przez MCI Management S.A. akcji spółki JTT Computer S.A. która została doprowadzona do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych.

Tym samym Sąd podzielił w pełni stanowisko Spółki wyrażone w pozwie i prezentowane podczas procesu zarówno co do zasady jak i kwoty roszczenia. Wyrok, który zapadł w pierwszej instancji, nie był prawomocny, a przedstawiciele reprezentującej Skarb Państwa Prokuratorii Generalnej złożyli apelację od wyroku.

W wyniku złożonej apelacji od wyroku w pierwszej instancji (Sądu Okręgowego we Wrocławiu Wydział I Cywilny) przez przedstawicieli reprezentującej Skarb Państwa Prokuratorii Generalnej w dniu 6 sierpnia 2010 r. odbyła się kolejna rozprawa w sprawie z powództwa MCI przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu. W dniu 15 marca 2010 roku Sąd Okręgowy zasądził od Skarbu Państwa na rzecz Spółki kwotę 38.512.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 do dnia zapłaty (na dzień ogłoszenia wyroku odsetki wyniosły 17.429.000 PLN). Należność została zasądzona tytułem odszkodowania za poniesioną szkodę w związku z utratą wartośco posiadanych przez MCI Management S.A. akcji spółki JTT Computer S.A. która została doprowadzona do upadłości na skutek błędnych i podejmowanych z naruszeniem prawa decyzji organów podatkowych. Tym samym Sąd podzielił w pełni stanowisko Spółki wyrażone w pozwie i prezentowane podczas procesu zarówno co do zasady jak i kwoty roszczenia.
Wyrok, który zapadł w pierwszej instancji nie był prawomocny, a przedstawiciele reprezentującej Skarb Państwa Prokuratorii Generalnej złożyli apelację od wyroku.
W dniu 6 sierpnia 2010 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu zdecydował o skierowaniu pytania prawnego do Sądu Najwyższego czy akcjonariusz może dochodzić odszkodowania za upadłość firmy. Tym samym nie zapadło ostateczne orzeczenie w sprawie apelacji od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 15 marca 2010 r., o którym Spółka informowała w raporcie Bieżącym nr 9/2010 z dnia 16 marca 2010 roku.

W dniu 15 listopada 2010 roku Sąd Najwyższy w postanowieniu wydanym na posiedzeniu jawnym odmówił udzielenia odpowiedzi na pytanie zadane przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w sprawie toczącej się z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa, o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 30/2010 z dnia 6 sierpnia 2010 roku. Powodem takiego stanowiska były nieusuwalne braki w treści postanowienia Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, w którym ww. zapytanie zostało zawarte (brak podpisu całego, trzyosobowego składu orzekającego).

Na skutek apelacji pozwanego, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu 12 kwietnia 2011 roku, w sprawie o sygn. akt I ACa 719/10, zmienił wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu i zasądził na rzecz Spółki od Skarbu państwa kwotę 28 904 888,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2006 roku do dnia zapłaty. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny, ale każdej ze stron sporu przysługuje jeszcze prawo do wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego od orzeczonego wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 23 maja 2011 roku Wyrok Sądu Apelacyjnego został wykonany w całości przez Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu. Dokonana zapłata należności głównej, odsetek ustawowych i kosztów procesu to kwota 46 555 217,00 zł. Od wyroku, który zapadł w drugiej instancji, pomimo iż jest prawomocny i wykonany, stronom w dalszym ciągu przysługuje skarga kasacyjna. Spółka w dniu 8 lipca 2011 roku wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego, domagając się zmiany wyroku Sądu Apelacyjnego przez sąd kasacyjny lub uchylenie sprawy do ponownego rozpoznania. Zgodnie ze skargą kasacyjną Spółka domaga się zasądzenia kwoty 9.607.112,00 zł, to jest kwoty w jakiej zostało oddalone powództwo przez Sąd Apelacyjny, a także domaga się nowego rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Skarb Państwa wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w dniu 20 lipca 2011 roku, domagając się alternatywnie uchylenia wyroku Sądu Apelacyjnego w całości i przekazania do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny albo zmianę zaskarżonego wyroku i oddalenie powództwa Spółki w części w jakiej nie zostało uprzednio oddalone przez Sąd Apelacyjny. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie powzięła informacji o zmianach w sprawie dotyczącej powyżej opisanego odszkodowania.

W dniu 19 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu przeciwko niej w dniu 28 lipca br. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozwu o zapłatę 422.730,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od 15 lutego 2011 roku. Pozew został wniesiony przez Arthur Holding GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Roszczenie powoda jest oparte na interpretacji umowy „sweetener", odmiennej od interpretacji Spółki. Zdaniem powoda Spółka, skutkiem odmiennej interpretacji umowy „sweetener" zaniżyła należność przysługującą powodowi i nie wypłaciła mu kwoty 422.730,00 zł. W odpowiedzi na pozew Spółka stwierdziła, że nie uznaje roszczenie Arthur Holding GmbH i domaga się oddalenia powództwa. Rozbieżność w kwocie 422.730,13 zł. wynikała z różnego sposobu liczenia sweetenera przez Spółkę oraz Arthur Holding GmbH. Spółka rozbijała cenę jednej akcji pomiędzy przedziały wymienione w umowie (na tej podstawie wypłaciła odpowiedni % sweetenera przypadający w każdym przedziale) a druga strona uważa, że należy przyjąć % sweetenera w odniesieniu do przedziału, gdzie plasuje się cena sprzedaży, omijając inne przedziały. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że sposób liczenia przyjęty przez Spółkę był zgodny z umową zawartą między stronami, a spór powyższy jest niezasadny. Ostatecznie strony ustaliły zgodnie sposób wyliczenia premii, podpisując w dniu 21 listopada 2011 r. ugodę w zakresie liczenia premii należnej dla Arthur Holding GmbH od sprzedaży akcji ABC Data S.A.. Polega on na zsumowaniu kwoty premii wyliczonej wg metodologii przyjętej przez MCI Management S.A. oraz kwoty premii wyliczonej wg metodologii spółki Arthur Holding GmbH oraz podzieleniu uzyskanej w ten sposób sumy przez 2. Zgodnie z zawartą ugodą premia za sprzedaż 3.050.000 akcji ABC Data w lutym 2011 r. wyniosła 955.603,13, przy czym MCI dokonało zapłaty na rzecz Arthura kwoty w wysokości 744.239,13 (zgodnie z przyjętą metodologia liczenia premii przez MCI Management S.A. przed zawarciem ugody). W związku z tym MCI Management S.A. uiściła w dniu 24 listopada 2011 r. pozostałe wynikające z zawartej ugody 211.365 zł. na rzecz Arthur Holding GmbH.

W dniu 2 kwietnia 2011 roku MCI Management S.A. otrzymała pismo z dnia 24 marca 2011 roku, w którym Anna Hejka (były członek Zarządu Emitenta) pismem z 24 marca 2011 roku (otrzymane przez Emitenta 2.04.2011 r.) wezwała Spółkę do zapłaty na jej rzecz kwoty 30 000 000,00 zł jako roszczenia odszkodowawczego, mającego związek z usługami świadczonymi przez Annę Hejka w związku inwestycją Emitenta w spółkę ABC Data S.A. Anna Hejka opiera swoje roszczenia wobec Spółki zarówno na podstawie nie wykonanych przez Emitenta zobowiązań kontraktowych, jak i zachowań deliktowych (niedozwolonych) skutkiem których została pozbawiona należnych jej premii za sukces. Anna Hejka wyznaczyła termin do 30 czerwca 2011 roku na wykonanie jej wezwania przez Spółkę. MCI Management S.A. pismem z 29 czerwca 2011 roku odmówiła zapłaty roszczeń wywodzonych przez Annę Hejka, zarzucając jej żądaniem brak podstawy faktycznej jak również jakiejkolwiek podstawy prawnej.

W dniu 27 stycznia 2012 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 29 grudnia 2011 r. pani Anna Hejka wniosła do właściwego sądu zawezwanie Spółki do próby ugodowej. Przedmiotem roszczenia jest kwota w wysokości 30 000 000 zł z tytułu wynagrodzenia z prace objęte umową zawartą pomiędzy Spółką a Anną Hejką oraz odszkodowania za nienależyte wykonywanie zawartej umowy, wypełniające także znamiona deliktu.

W dniu 10 lutego 2012 roku Anna Hejka wniosła pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Płocku wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. Poprzez pozew pani Anna Hejka wniosła o zasądzenie od MCI Management SA kwoty 15.803.295 zł., zasądzenie od MCI Management S.A. zwrotu kosztów procesu.

W opinii Spółki zgłaszane roszczenie jest całkowicie bezpodstawne i nie znajduje potwierdzenia w łączących strony stosunkach faktycznych i prawnych.

W dniu 17 sierpnia br. Spółka powzięła informację o wniesieniu pozwu z dnia 10 sierpnia br. przez Annę Hejka do Sądu Okręgowego w Warszawie o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki MCI Management S.A z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zdaniem Powódki uchwały Walnego Zgromadzenia naruszają przepisy art. 420 § 2 k.s.h., natomiast uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe Spółki oraz sprawozdanie skonsolidowane, jak również uchwała o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2010r. – przepisy art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. W uzasadnieniu Powódka uznała, że głosowanie nad wyborem Przewodniczącego w jej uznaniu był jawny, natomiast sprawozdanie za 2010 rok nie uwzględniło roszczenia Powódki. Zarząd MCI stoi na stanowisku, że stanowisko Anny Hejki w kwestii nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku nie jest zasadne.

W dniu 17 sierpnia br. Spółka otrzymała pozew z dnia 29 lipca 2011 r., w którym akcjonariusz Anna Hejka wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko MCI Management S.A. pozew o unieważnienie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych 30 czerwca 2011 roku o numerach: 05/ZWZ/2011, 07/ZWZ/2011, 08/ZWZ/2011, 19/ZWZ/2011, 20/ZWZ/2011, 21/ZWZ/2011 oraz 22/ZWZ/2011, domagając się jednocześnie uchylenia uchwał Walnego Zgromadzenia o numerach: 07/ZWZ/2011, 08/ZWZ/2011, 19/ZWZ/2011 i 20/ZWZ/2011, jeżeli sąd nie znajdzie podstaw do ich unieważnienia. W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o zwrot pozwu albo o oddalenie pozwu w całości jako bezzasadnego. Sąd Okręgowy w Warszawie nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy w przedmiotowej sprawie.

Zgodnie z wyrokiem z dnia 10 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w całości powództwo Anny Hejki, w którym domagała się ona stwierdzenia nieważności w/w uchwał. Przedmiotowy wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka MCI SA wniosła do Sądu Okręgowego w Płocku pozew o zapłatę przez Annę Hejka kwoty 250.524,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwot i dat wskazanych w pozwie. Na dochodzoną w pozwie kwotę składają się następujące należności: kwota 107.348,83 zł dochodzona od Anny Hejka tytułem nie zwróconej Spółce zaliczki wypłaconej Annie Hejka na poczet wynagrodzenia i wydatków oraz kwota 143.127,60 zł tytułem kary umownej należnej Spółce na podstawie umowy zawartej z Anna Hejka w 2006 roku. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Spółka wniosła do Sądu Rejonowego w Żyrardowie I Wydział Cywilny pozew przeciwko Annie Hejka o stwierdzenie przez Sąd obowiązku Anny Hejka do złożenia oświadczenia woli wraz wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego przed wszczęciem postępowania. Wartość przedmiotu sporu została określona przez Spółkę na kwotę 58.341,00 zł. Treścią oświadczenia woli wymaganego od Anny Hejka ma być jej zobowiązanie do sprzedaży na rzecz Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 46.470 akcji Emitenta serii „H". Przedmiotem zabezpieczenia powództwa miałoby być postanowienie sądu zakazujące Annie Hejka zbywania lub obciążania 46.470 akcji serii „H" zapisanych na jej rachunku papierów wartościowych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na pozew ani nie odbyła się żadna rozprawa sądowa w przedmiotowej sprawie.

W dniu 28 lutego 2012 miało miejsce spotkanie z pełnomocnikiem pani Anny Hejki w postępowaniach zawisłych w:

- Sądzie Okręgowym w Płocku (sygn. akt I C 1785/11; pozew o zapłatę) – tu: pozew wzajemny pozwanej A. Hejki (wartość przedmiotu sporu 15.803.295 zł),
- Sądzie Rejonowym w Żyrardowie (sygn. akt I C 231/11; pozew o stwierdzenie obowiązku złożenia oświadczenia woli) – tu: zażalenie A. Hejki na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia.

- Sądzie Okręgowym w Warszawie Sąd Gospodarczy (sygn. akt XX GC 531/11; pozew o stwierdzenie nieważności bądź uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A.) – postępowanie zakończone w I instancji.

Spotkanie obejmować miało zasadniczo przedstawienie konkretnych propozycji ugodowych głoszonych przez pełnomocnika A. Hejki oraz ewentualną dyskusję nad nimi. Spotkanie nie przyniosło żadnych ustaleń.

Dnia 19 maja 2009 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Capital TFI S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do 2.775 tys. zł., który nastąpił w drodze emisji 300 tys. akcji imiennych niemych serii H o wartości 1 zł. każda.

Akcje nowej emisji objęli za wkład gotówkowy: Robert Nejman (100.000 akcji), Dorota Nejman (100.000 akcji), Dariusz Kowalski (100.000). Dnia 24 lipca 2009 roku decyzją Sądu Rejonowego dla Wrocławia –Fabrycznej podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
Dnia 3 stycznia 2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek sporządzony dnia 21 grudnia 2009 roku o wykreślenie wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego z rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 24 lipca 2009 roku dotyczącego podwyższenia kapitału o 300 tys. zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 19 maja 2009 roku.

Dnia 30 listopada 2009 każdy z Subskrybentów złożył z osobna oświadczenie o uchyleniu się w trybie art. 84 kodeksu cywilnego od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu Umowy, uzasadniając to tym, iż błąd oświadczenia woli polegał na mylnym wyobrażeniu o treści czynności prawnej jaką było objęcie przez każdego z Subskrybentów na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji – to jest, że żaden z Subskrybentów nie zdawał sobie sprawy z tego, iż nabycie przez nich na „zasadach współwłasności" Nowych Akcji jest równoznaczne z osiągnięciem i przekroczeniem przez nich jako współwłaścicieli 10% w kapitale zakładowych MCI Capital TFI S.A.

Zgodnie z komunikatem ze 139 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 października 2011 r. na trzy osoby fizyczne – akcjonariuszy MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA zostały nałożone przez Komisję kary pieniężne w wysokości po 50 tysięcy złotych na każdą z tych osób za niezawiadomienie KNF o zamiarze nabycia akcji towarzystwa stanowiących 10,81% kapitału zakładowego (zgodnie z art. 54 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Ponowne zajęcie się sprawą, która była już przedmiotem rozstrzygnięcia KNF w dniu 27 kwietnia 2010 r. (decyzja została utrzymana w mocy w dniu 14 września 2010 r.) jest konsekwencją wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 8 lutego 2011 r.

W dniu 29 września 2011 roku Spółka złożyła do akt rejestrowych odpis prawomocnego wyroku Sądu Okręgowego Warszawa-Praga w Warszawie z dnia 26 lipca 2011 r. (sygn.. II C 119/11) ustalający nieistnienie stosunku prawnego wynikającego z umowy objęcia akcji MCI Capital TFI SA zawartej przez Roberta Nejmana, Dorotę Nejman i Dariusza Kowalskiego z MCI Capital TFI SA w dniu 20 maja 2009 r. na skutek złożenia w dniu 30 listopada 2009 roku oświadczeń o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń woli o zawarciu w/w umowy pod wpływem błędu. Mając na względzie powyższe oraz treść pisma z dnia 29 września 2011 roku, w którym Spółka wniosła o wykreślenie w/w wpisy z rejestru, a także oświadczenia woli członków Zarządu z dnia 25 października 2011 r., iż w przypadku wykreślenia w/w podwyższenia kapitału zakładowego jedynym akcjonariuszem spółki będzie MCI Management S.A, Sąd doszedł do przekonania, iż spełnione zostały przesłanki ku temu, by wpis został wykreślony.
Dnia 23 listopada 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu postanowił wykreślić w/w podwyższenie kapitału zakładowego w wysokości 300.000 zł. (akcje serii H).
W dniu 24 listopada 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją (DPO/A2/476/57/25/09/10/EM) nałożyła na MCI Capital TFI karę w wysokości:

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

MCI Capital TFI S.A. założyło z siedzibą we Wrocławiu fundusz MCI.PrivateVentures FIZ, którym zarządza i który reprezentuje wobec osób trzecich. W skład subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wchodziły akcje spółki S4E S.A. z siedziba w Krakowie, której akcje są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu

NewConnect. Akcje Spółki zostały wniesione do Funduszu tytułem opłacenia ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii A związanych z subfunduszem, co było zgodne z art. 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 11 ust. 4 statutu Funduszu.
W dniu 1 czerwca 2001 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy MCI Management S.A., ówczesnymi akcjonariuszami spółki S4E S.A. oraz spółką S4E S.A. W umowie inwestycyjnej sygnatariusze wyrazili wolę wspólnej realizacji inwestycyjnej, mającej na celu pozyskanie dla Spółki inwestora strategicznego oraz środków finansowych zapewniających rozwój Spółki. Działania, które miały zostać podjęte w wyniku zawarcia tejże umowy, miały umożliwić Spółce uzyskanie pozycji wiodącego integratora i dystrybutora systemów archiwizacji danych oraz matryc dyskowych. W związku z realizacją przedmiotu umowy inwestycyjnej, MCI Management S.A. nabyła akcje Spółki w warunkach określonych w umowie inwestycyjnej. Jednym z założeń umowy inwestycyjnej było wprowadzenie w Spółce programu opcji menedżerskich. Następnie zostały podpisane dwa kluczowe aneksy do umowy inwestycyjnej:

- Aneks numer 03/2007 z dnia 5 czerwca 2007 roku, który dotyczył określenia podstawowych założeń wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub do alternatywnego systemu obrotu. W §6 Aneksu 1 opisano podstawowe założenia programu motywacyjnego, który miał zostać uruchomiony w Spółce.
- Aneks numer 06/2007 z dnia 23 lipca 2007 r.

Po skutecznym wprowadzeniu akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu NewConnect umowa inwestycyjna uległa rozwiązaniu, przy czym postanowienia §6 Aneksu 1 nadal obowiązywały strony umowy inwestycyjnej.
W grudniu 2007 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A., Funduszem MCI.PrivateVentures FIZ działającym na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, spółką S4E S.A. oraz ówczesnymi akcjonariuszami spółki S4E. Przedmiotem porozumienia było uregulowanie kwestii związanych z wprowadzeniem w Spółce programu motywacyjnego opartego na opcjach menedżerskich oraz uregulowanie kwestii związanych z planami odnośnie akcji S4E posiadanych w dniu zawarcia porozumienia.

Zgodnie z treścią porozumienia, posiadane przez MCI Management S.A. akcje S4E zostały przeniesione do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. celem pokrycia obejmowanych przez MCI Management S.A. akcji MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. Następnie, po nabyciu akcji S4E S.A. przez MCI SKA, MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. przeniosła posiadane akcje do Funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Tytułem dokonam wpłat na emitowane przez ten fundusz certyfikaty inwestycyjne serii A związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

W ramach realizacji pierwszej transzy Programu motywacyjnego w dniu 16 października 2008 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ (działających na rzecz subfunduszu MCI.TechVentures 1.0) zawarł z pracownikami oraz członkami Zarządu spółki S4E S.A. umowy, na mocy których dokonana została sprzedaż akcji spółki S4E w łącznej wysokości 33.375 akcji po cenie nominalnej 1,00 zł. za jedną akcję. Na GPW papiery kosztowały wówczas ponad 8 zł.

3 stycznia 2011 roku MC Capital TFI S.A. złożyło wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o ponowne rozpatrzenie sprawy twierdząc, iż Towarzystwo dokonało należytej staranności w realizacji celu inwestycyjnego Funduszu dokonując lokat. Decyzją KNF (DPO/A2/476/57/37/09/11/JM) z dnia 19 kwietnia decyzja z dnia 24 listopada 2010 roku o nałożeniu kary została utrzymana.

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka zapłaciła karę w zawezwanej wysokości wraz z naliczonymi za 9 dni zwłoki odsetkami. Na decyzję KNF z dnia 19 kwietnia 2011 r. utrzymującą nałożenie kary na MCI Capital TFI S.A. Spółka złożyła w dniu 26 maja 2011 r. skargę. Skarga została wniesiona za pośrednictwem KNF do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W skardze wniesiono o stwierdzenie nieważności zaskarżonej decyzji, zasądzenie od KNF kosztów postępowania sądowego, w tym kosztów zastępstwa procesowego oraz wstrzymanie wykonalności zaskarżonej decyzji. Dnia 26 października 2011 r. odbyła się rozprawa przez Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie w sprawie skargi MCI Capital TFI, na której zapadł wyrok (VI SA/Wa 1410/11) w sprawie oddalenia skargi MCI Capital TFI na decyzję KNF z dnia 19 kwietnia 2011 r.
W dniu 8 stycznia 2012 r. MCI Capital TFI S.A. złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 r. (VI SA/Wa 1410/11).

W 2011 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności MCI Management S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W roku 2011 zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym akcje MCI Management S.A., których emisja miała miejsce w roku ubiegłym:

W dniu 14 stycznia 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji serii:

T1 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 2.350.000 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (nabycie aktywów nieruchomościowych, o których mowa w pkt 11 niniejszego sprawozdania),
T2 – Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – emisja 3.254.913 sztuk akcji w celu pokrycia zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (nabycie aktywów nieruchomościowych, o których mowa w pkt 11 niniejszego sprawozdania),
U – osoba fizyczna – emisja 9.820 sztuk akcji z puli Transfer Bonus, w celu realizacji zapisów z umowy zlecenia.
W dniu 13 maja 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji serii:

V – Członkowie Rady Nadzorczej MCI Management S.A. – emisja 40.500 sztuk akcji w ramach Programu Opcji dla Rady Nadzorczej za rok 2009

W dniu 22 czerwca 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji serii:

J – posiadacze obligacji zamiennych serii B MCI Management S.A. – emisja 4.400.000 sztuk akcji w wyniku konwersji obligacji zamiennych serii B na akcje Spółki:
- 1.400.000 sztuk akcji pochodzi z konwersji dokonanej w grudniu 2010 roku.
- 3.000.000 sztuk akcji pochodzi z konwersji dokonanych w 2011 roku.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała emisji akcji następujących serii:

- W – emisja Uchwałą Zarządu numer 1 z dnia 31 stycznia 2011 r. zmienioną Uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 11 kwietnia 2011 r. w liczbie 310.723 szt. akcji – emisja z drodze subskrypcji prywatnej w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich za rok 2009 oraz puli Transfer Bonus.
- U1 – emisja Uchwałą Zarządu numer 2 z dnia 11 kwietnia 2011 r. w liczbie 10.432 szt. akcji – emisja w drodze subskrypcji prywatnej z puli Transfer Bonus

Rejestracja akcji serii W i U1 w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła z dniem 22 czerwca 2011 r.

W dniu 23 września 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego, po rozpatrzeniu wniosku złożonego przez MCI Management S.A. w dniu 31 maja 2011 r., zaktualizowanego w dniu 3 sierpnia 2011 r., zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w celu doprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii S, T2, U1, V oraz W.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W latach 2012- 2013 na realizację celów inwestycyjnych zarząd planuje przeznaczyć od 300 do 500 mln zł. Obecnie Spółka posiada bieżącą dostępną płynność w Grupie MCI na kwotę ponad 200 mln zł, na co składają się środki pieniężne, dostępne linie kredytowe i finansowanie zewnętrzne w funduszach z KFK. Ponadto około 200 mln planowane jest do pozyskania w wyniku wyjść i

pozyskiwania środków na rynku kapitałowym, tzw. fundraisingu. Obecnie posiadane są liczne, dobrze rozwinięte liczne kanały fundraisingowe, w tym kanał środków publicznych – KFK, PARP, giełdowy, obligacje na Catalyst, długu, inwestorów instytucjonalnych, oraz prowadzony jest rozwój kanału dystrybucji certyfikatów. Niski poziom zadłużenia (dług do aktywów netto – 16%) powinien sprzyjać akcjom fundraisingowym a zapowiadane wyjścia z portfela pozwolą umożliwić MCI realizację planów inwestycyjnych.

W ramach pozyskiwania środków na inwestycje w marcu 2011 roku Zarząd MCI Management S.A. dokonał przydziału 35.350 sztuk trzyletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 35,35 mln PLN. Termin wykupu obligacji przypada na rok 2014.

Istotne dla bieżącej płynności istotna będzie spłata obligacji konwertowalnych serii B we wrześniu 2012 roku (jeżeli nie nastąpią wcześniejsze konwersje). Pozostała kwota obligacji to ok. 22 mln zł. Ponadto istotnym czynnikiem dla płynności grupy może być ostateczne rozstrzygnięcie sprawy JTT.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA w 2011 r.

W 2011 r. w działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe inne niż niestabilna sytuacja na rynkach finansowych i obniżenie cen akcji. Sytuacja ta wpłynęła negatywnie na wyniki Grupy z uwagi na spadek wycen akcji znajdujących się w portfelu a także spadki wycen porównawczych spółek do spółek w portfelach FIZów.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki w roku 2012, jest ogólna sytuacja na rynkach finansowych i akcji – co będzie miało wpływ na wartość certyfikatów w Grupie MCI poprzez wpływ na wycenę aktywów w portfelach FIZów. Wpływ na realizację ambitnych planów strategicznych będzie też miała sytuacja na rynku nowoczesnych technologii i internetu. Dla pozyskiwania środków na nowe inwestycje znaczący wpływ będzie miała sytuacja na rynku długu i jego cena.

Dodatkowo do wyżej wymienionych czynników należałoby dodać postanowienie Sądu Najwyższego w sprawie kasacji od wyroku w sprawie odszkodowawczej dot. JTT – decyzja SN spodziewana jest w połowie roku.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową MCI Management S.A.

Podstawowe zasady zarządzania Grupą MCI Management SA pozostały w 2011 r. niezmienione.

W czwartym kwartale 2010 r. rozpoczął się proces zmian w strukturze organizacyjnej MCI polegający rozdzieleniu działalności zarządzania aktywami i inwestowania w aktywa. Podmiotem dominującym grupy zarządzającej aktywami będzie nowa spółka MCI Partners S.A. W grupie zarządzanej przez MCI Partners S.A. docelowo znajdzie się MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., do której MCI Management S.A. wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za zarządzanie aktywami pod koniec 2010 r.

MCI Management S.A. pozostanie inwestorem i właścicielem dotychczasowego portfela (poprzez posiadane i nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne funduszy).
Oddzielenie działalności zarządzania aktywami od działalności inwestycyjnej zostało formalnie zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MCI Management S.A. dnia 21 grudnia 2010 r. Utworzenie struktury MCI Partners ma na celu rozpoznanie wartości firmy zarządzającej, która dotychczas była rozwijana wewnętrznie w strukturach organizacyjnych MCI Management S.A.

W ramach rozdzielania struktur zarządzania aktywami od struktur działalności inwestycyjnej w Grupie MCI Management SA, posiadającej 100% akcji Towarzystwa, w styczniu 2012 roku akcje MCI

Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały wniesione aportem do spółki MCI Partners SA.
Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.
Za akcje TFI w ilości 2.475.000 MCI Management S.A. objęło akcje spółki MCI Partners S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda i łącznej wartości godziwej w wysokości 10.112.000 zł.

Podmiotem dominującym grupy MCI pozostanie MCI Management SA, który to podmiot jako główny akcjonariusz MCI Partners SA będzie wywierał dominujący wpływ na grupę zarządzającą.

W 2011 roku, po zakończeniu zmian w strukturze Grupy, planowane jest IPO MCI Partners SA na rynku New Connect.

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

Zarząd rozpoczął rok 2011 w następującym składzie:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu
- Beata Stelmach – Wiceprezes Zarządu
- Roman Cisek – Członek Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu

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

- W dniu 28 marca 2011 r., złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu pan Roman Cisek
- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 7 z dnia 28 marca 2011 roku na Członka Zarządu została powołana pani Magdalena Pasecka
- W dniu 31 marca 2011 r. złożyła rezycnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Wiceprezea MCI Management S.A. pani Beata Stelmach.

Rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Zarzadu przez Romana Ciska była podyktowana objęciem obowiązków fund managera zarządzającego nowo utworzonym w grupie MCI funduszem inwestującym w sektorze nieruchomościowym – MCI.ImmoVentures FIZ.

Magdalena Pasecka dołączyła do zespołu MCI we wrześniu 2010 r., obejmując stanowisko Senior Director. Ukończyła studia w Szkole Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość, ponadto ukończyła studia podyplomowe ACCA oraz kwalifikacje Biegłego Rewidenta. Doświadczenie zawodowe zdobywała na stanowisku Kontrolera Finansowego w Innova Capital – fundusz Private Equity oraz w firmie audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o.

Do zadań Magdaleny Paseckiej należy pełnienie funkcji dyrektor finansowej (CFO) MCI Management SA. Ponadto Magdalena Pasecka odpowiedzialna jest za projekt wydzielenia spółki zarządzającej – MCI Partners SA.

Rezygnacja z udziału w Zarządzie pani Beaty Stelmach była podyktowana zmianą planów osobistych i zawodowych.

W zawiązku z powyższym, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2011 w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Góra – Członek Rady Nadzorczej.

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

- W dniu 28 marca Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej został zgłoszony pan Sławomir Lachowski, który kandydaturę swoją przyjął.
- W dniu 28 marca pan Marek Góra został wybrany w skład Rady Audytu Rady Nadzorczej.
- Pan Hubert Janiszewski oraz pan Sławomir Lachowski zostali wybrani w skład Komitetu wynagrodzeń Rady Nadzorczej

Po dniu bilansowym przed publikacją niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej:

- W dniu 17 lutego 2012 r. wpłynęła rezygnacja pana Andrzeja Olechowskiego z udziału w Radzie Nadzorczej z dniem 28 lutego 2012 r.
- W dniu 24 lutego 2012 r. wpłynęła rezygnacja pana Sławomira Lachowskiego z udziału w Radzie Nadzorczej MCI Management S.A.
- W dniu 28 lutego 2012 r. na NWZ Spółki na członka Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencje został powołany pan Jarosław Dąbrowski
- W dniu 28 lutego 2012 r. na NWZ Spółki na członka Rady Nadzorczej na 3-letnią kadencję został powołany pan Dariusz Adamiuk.

Dariusz Adamiuk ma ponad dwadzieścia cztery lata doświadczeń w zarządzaniu w sektorze usług finansowych, w obszarach Finansów Przedsiębiorstw (Corporate Finance), Bankowości Inwestycyjnej oraz Zarządzania Aktywami. Łączna wartość transakcji za które był bezpośrednio odpowiedzialny przekroczyła 8 mld dolarów. Łączna wartość aktywów zarządzanych to ponad 10 mld dolarów. Klasy aktywów, którymi się zajmował to: akcje notowane publicznie, instrumenty stałodochodowe, derywatywy stóp procentowych i walut, jak również aktywa alternatywne. W ostatnich latach coraz bardziej zaangażowany w fundusze private equity oraz w fundusze funduszy private equity w Europie Środkowo-Wschodniej i krajach posowieckich. Wcześniej w swojej karierze, Dariusz Adamiuk był prezesem PZU Asset Management SA, wiceprezesem ds. inwestycji w PTE PZU SA, jak również prezesem ABN AMRO Corporate Finance Hoare Govett Ltd i szefem bankowości inwestycyjnej w ABN AMRO (Polska) SA i Senior Managerem, Corporate Finance w Price Waterhouse (Polska) SA. Obecnie jest członkiem Rady Dyrektorów w PJSC Universalna (Kijów), Członkiem Rady Nadzorczej MCI Partners SA (Warszawa), dyrektorem i członkiem zarządu Sàrl CE-EA (Fribourg), doradcą w Euro Private Equity SA (Genewa) i prezesem Euro-PE (CEE) Sp. z o.o. (Warszawa). Ukończył MBA, University of Auckland, School of Commerce & Economics i Graduate School of Business oraz posiada tytuł magistra inżyniera mechanika z Politechniki Warszawskiej, wydział SiMR.

Jarosław Dąbrowski jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada również dyplom MBA oraz ukończył szereg specjalistycznych szkoleń i studiów, w tym na Edinburgh University Management School oraz University of Navarra w Barcelonie. Profesjonalną karierę zawodową rozpoczął w 1991 roku. W latach 1992-1993 pracował w Urzędzie Rady Ministrów jako Dyrektor Biura Wiceprezesa Rady Ministrów ds. Gospodarczych. Od 1994 r. związany był z Grupą Raiffeisen. W latach 1995-1997 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Konsorcjum Raiffeisen Atkins i Prezesa Zarządu NFI Progress S.A z sukcesem wprowadzając do na GPW. Od 1997 do 2000 r. był członkiem Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A., a od 2001 do 2004 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A. W latach 2004-2009 Jarosław Dąbrowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu DnB NORD Bank Polska S.A. W 2007 r. przeprowadził fuzję DnB NORD Bank Polska S.A. oraz BISE Bank. W 2010 r. Jarosław Dąbrowski założył niezależną firmę finansową - Dąbrowski

Finance. Aktualnie zasiada w Radach Nadzorczych Polskiego Banku Przedsiębiorczości oraz BPT Asset Management A/S.

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

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

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2011 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2011, a należne za 2010	Wypłacone wynagrodzenia netto w 2011, a należne 2011	Wynagrodzenia brutto należne za 2011, a niewypłacone
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Zarząd, w tym:	**23**	**1605**	**0**
- Tomasz Czechowicz	23	118	-
- Roman Cisek***	-	37	-
- Konrad Sitnik	-	552	-
- Beata Stelmach***	-	264	-
- Sylwester Janik	-	538	-
- Magdalena Pasecka	-	96	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**-**	**50**	**-**
- Hubert Janiszewski	-	11	-
- Marek Góra	-	11	-
- Wojciech Siewierski	-	6	-
- Andrzej Olechowski*	-	11	-
- Sławomir Lachowski*	-	8	-
- Jarosław Dąbrowski**	-	-	-
- Dariusz Adamiuk**	-	3	-
Razem	**23**	**1 655**	**0**

* Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r., na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
** Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie pełnili funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A
*** Członkowie Zarządu w trakcie roku 2011, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie zasiadali w Zarządzie MCI Management S.A.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. kwoty świadczeń dodatkowych przyznanych i wypłaconych brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

2011 r.	świadczenia brutto wpłacone w formie pieniężnej w 2011 - ryczał samochody	świadczenia brutto wpłacone w innej formie w 2011 - ubezpieczenie zdrowotne
	w tys. PLN	**w tys. PLN**
Zarząd, w tym:	**42**	**4**
- Tomasz Czechowicz	-	-
- Roman Cisek***	-	-
- Konrad Sitnik	-	-
- Beata Stelmach***	6	4
- Sylwester Janik	36	-
- Magdalena Pasecka	-	-
Rada Nadzorcza, w tym:	**-**	**-**
- Hubert Janiszewski	-	-
- Marek Góra	-	-
- Wojciech Siewierski	-	-
- Andrzej Olechowski*	-	-
- Sławomir Lachowski*	-	-
- Jarosław Dąbrowski**	-	-
- Dariusz Adamiuk**	-	-
Razem	**42**	**4**

* Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r., na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
** Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie pełnili funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A
*** Członkowie Zarządu w trakcie roku 2011, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie zasiadali w Zarządzie MCI Management S.A.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. liczby przyznanych i wyemitowanych akcji w ramach programów motywacyjnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	akcje wyemitowane w 2011 r. za rok 2009r.	akcje wyemitowane w 2011 r. za rok 2010r.	akcje wyemitowane w 2011 r. za rok 2011r.
Zarząd, w tym:	**236 541**	**19 698**	**8 796**
- Tomasz Czechowicz	101 434	19 698	-
- Roman Cisek***	19 054	-	-
- Konrad Sitnik	58 950	-	-
- Beata Stelmach***	30 739	-	-
- Sylwester Janik	26 364	-	-
- Magdalena Pasecka	-	-	8 796

Rada Nadzorcza, w tym:	-	-	-
- Hubert Janiszewski	-	-	-
- Wojciech Siewierski	-	-	-
- Andrzej Olechowski*	-	-	-
- Sławomir Lachowski*	-	-	-
- Marek Góra	-	-	-
- Jarosław Dąbrowski**	-	-	-
- Dariusz Adamiuk**	-	-	-
Razem	**236 541**	**19 698**	**8 796**

* Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r., na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

** Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie pełnili funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A

*** Członkowie Zarządu w trakcie roku 2011, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie zasiadali w Zarządzie MCI Management S.A.

Cena emisyjna akcji emitowanych dla Członków Zarządu wyniosła 1,20 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. 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.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 14 marca 2012 r. liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Tomasz Czechowicz	487 909	-	-
Konrad Sitnik	155 950	-	-
Magdalena Pasecka	8 796	-	-
Sylwester Janik	26 364	-	-

Rada Nadzorcza:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*	*Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału*
Hubert Janiszewski	21 437	-	-
Marek Góra	-	-	-
Wojciech Siewierski	15 681	-	-
Andrzej Olechowski*	5 786	-	-
Sławomir Lachowski*	5 786	-	-
Jarosław Dąbrowski**	-	-	-

* Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r., na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie pełnią funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A.

** Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na dzień 31 grudnia 2011 r. nie pełnili funkcji Członków Rady Nadzorczej MCI Management S.A

26. Znaczni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 14 marca 2012 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba posiadanych akcji*	*Liczba posiadanych opcji*	*% posiadanych głosów*
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.)	27.971.708	-	44,86%

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

W dniu 20 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. podjęło uchwałę Nr 21 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału docelowego w drodze emicji akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
Uprawnionymi do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki są obligatariusze posiadający obligacje serii B. Obligaratiusze mogę wykonywać prawo poboru do objęcia akcji w sposób określony w Uchwale.
Akcje objęte w zamian za obligacje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie wypłaconej przez Spółkę począwszy od 1 stycznia roku obrotowego, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z Uchwałą NWZ MCI Management S.A. z dnia 27 marca 2008 r. w sprawie emicji obligacji zamiennych serii B, zmienioną Uchwałą Nr 3 z dnia 31 lipca 2009 r. NWZ MCI Management S.A. Spółka wyemituje nie więcej niż 5.000 obligacji serii Bo wartości nominalnej 10.000,00 zł. każda o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50.000.000 zł, uprawniających do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. liczba nieskonwertowanych obligacji serii B na akcje serii J wynosiła 2.250 obliacji o włącznej wartości nominalnej 22.500.000 zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w MCI Management SA jest realizowane jest jeden Programy Motywacyjne:

- Program Motywacyjny za lata 2008-2012 – obowiązuje w zakresie realizacji jedynie za 2008 rok, w pozostałych zakresie został uchylony uchwałą Rady Nadzorczej,

Opis powyższego Programu Motywacyjnego znajduje się w nocie 42 sprawozdania finansowego

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

Na dzień 14 marca 2012 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

W dniu 11 lipca 2011 r. MCI Management S.A. podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 23,0 tys. PLN (w 2010 r. 20,7 tys. PLN), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 44,0 tys. PLN (w 2009 r. 41,5 tys. PLN).

Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu

Konrad Sitnik

Członek Zarządu

Sylwester Janik

Członek Zarządu

Magdalena Pasecka

Warszawa, 14 marca 2012 r.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest MCI Management S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 16 lipca 1999 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Warszawie, ul. Emilii Plater 53. Do dnia 18 stycznia 2011 roku siedziba Spółki Dominującej mieściła się we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność firm centralnych (head Office) i holdingów, w 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.

Przedmiotem działalności spółek zależnych są następujące rodzaje działalności:

- pośrednictwo finansowe pozostałe,
- działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność holdingów,
- reklama,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 28 marca 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000004542.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 8992296521 oraz symbol REGON 932038308.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 62 347 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 525 980 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 26 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.)	27 971 708	27 971 708	21 091 847	44,9%
Pozostali akcjonariusze	34 374 919	34 374 919	34 374 919	65,1%
Razem	**62 346 627**	**62 346 627**	**62 346 627**	**100,0%**

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 14 marca 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

Akcjonariusz	stan na: 14.03.2011 ilość	stan na: 14.03.2011 %	stan na: 31.12.2011 ilość	stan na: 31.12.2011 %	stan na: 31.12.2010 ilość	stan na: 31.12.2010 %
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej Immoventures Sp. z o.o.)	21 091 847	44,9%	21 091 847	44,9%	21 091 847	40,5%
Pozostali akcjonariusze	34 374 919	65,1%	34 374 919	65,1%	30 878 392	59,5%
Razem	**62 346 627**	**100,0%**	**62 346 627**	**100,0%**	**51 970 239**	**100,0%**

W dniu 25 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał informację, że Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z przeprowadzoną emisją 5 614 733 sztuk akcji serii T1, T2, U. Wartość nominalna nowo wyemitowanych akcji wyniosła 5 614 tysięcy złotych.

W dniu 13 maja 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał informację, że Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z przeprowadzoną emisją 10 432 sztuk akcji serii U1. Wartość nominalna nowo wyemitowanych akcji wyniosła 10 tysięcy złotych.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał informację, że Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z przeprowadzoną emisją 4 751 223 sztuk akcji serii W, J, V. Wartość nominalna nowo wyemitowanych akcji wyniosła 4 751 tysięcy złotych.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 14 marca 2012 roku wchodzili:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Konrad Sitnik – Wiceprezes Zarządu,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 14 marca 2012 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i wspólne przedsięwzięcia:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k.	31 grudnia 2011 roku
MCI Capital TFI S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k.	31 grudnia 2011 roku
MCI Partners S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k.	31 grudnia 2011 roku
MCI Fund Management Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badane	Nie dotyczy	31 grudnia 2011 roku
MCI Venture Project Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badane	Nie dotyczy	31 grudnia 2011 roku

W porównaniu z rokiem ubiegłym liczba spółek objętych konsolidacją zwiększyła się o spółkę utworzoną w 2011 roku – MCI Venture Projects Sp. z .o.o. Ponadto, w roku 2011 zakończono likwidację Spółki Technopolis Sp. z o.o. w likwidacji.

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocie 1 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 30 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 4 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wymagane elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 8 lipca 2011 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 21 czerwca 2011 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą Spółki. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 lipca 2011 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy od 9 lutego 2012 roku do 14 marca 2012 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki Dominującej od 9 lutego 2012 roku do 24 lutego 2012 roku.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 14 marca 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE	**560 784**	**591 741**	**267 759**
Wartość firmy	-	-	-
Wartości niematerialne	250	382	510
Rzeczowe aktywa trwałe	85	95	138
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach	60 779	107 099	3 799
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 085	5 568	3 609
Należności handlowe oraz pozostałe należności	85	2 966	286
Należności z tytułu opcji	-	4 147	-
Inne aktywa finansowe	495 500	471 484	259 417
AKTYWA OBROTOWE	**79 845**	**30 164**	**56 956**
Zapasy	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14 285	8 480	2 243
Należności z tytułu opcji	15 586	-	-
Inne aktywa finansowe	706	2 127	53 633
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 182	19 557	1 080
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	**-**	**13 055**	**8 964**
AKTYWA RAZEM:	**640 629**	**634 960**	**333 679**

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
KAPITAŁ WŁASNY	**525 980**	**498 158**	**266 021**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	525 886	498 075	266 021
Udziały niedające kontroli	94	83	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**60 573**	**118 066**	**52 908**
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	7 903
Obligacje	57 642	63 343	44 556
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 931	3 413	449
Rezerwy długoterminowe	-	16 082	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji	-	35 228	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**54 076**	**9 300**	**8 227**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 057	2 535	1 199
Obligacje	27 735	2 966	1 236
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	3
Pożyczki i kredyty bankowe	26	2 551	4 103
Zobowiązanie z tytułu opcji	2 050	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	11 208	548	986
Przychody przyszłych okresów	-	700	700
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	**9 436**	**6 523**
PASYWA RAZEM:	**640 629**	**634 960**	**333 679**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2011	2010	2009
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	34 095	11 506	8 794
Koszty własny sprzedaży	(32 530)	(3 964)	(1 725)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**1 565**	**7 542**	**7 069**
Koszty sprzedaży	-	-	(23)
Koszty ogólnego zarządu	(9 150)	(7 260)	(5 419)
Pozostałe przychody operacyjne	31 343	953	270
Pozostałe koszty operacyjne	(11 836)	(906)	(1 519)
Zyski i straty na sprzedaży jednostek zależnych	-	-	7 297
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	38
Pozostałe zyski i straty z inwestycji	2 592	163 409	42 241
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**14 514**	**163 738**	**49 954**
Koszty finansowe - netto	9 718	(7 929)	(7 534)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**24 232**	**155 809**	**42 420**
Podatek dochodowy	(7 101)	(907)	2 544
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**17 131**	**154 902**	**44 964**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	1 559	1 181	(606)
Zysk (strata) netto	**18 690**	**156 083**	**44 358**
INNE DOCHODY CAŁKOWITE NETTO			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	419	(183)
Inne całkowite dochody netto	**-**	**419**	**(183)**
Całkowite dochody	**18 690**	**156 502**	**44 175**
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 679	156 499	44 175
- udziałowcom mniejszościowym	11	3	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

10 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2009, 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźnik	Formuła Obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2011	2010**	2009**
przychody ze sprzedaży oraz zyski z inwestycji (tys. zł)		36 687	174 915	51 035
wynik finansowy netto * (tys. zł)		18 690	156 083	44 358
kapitały własne * (tys. zł)		525 980	498 158	266 021
suma aktywów (tys. zł)		640 629	634 960	333 679
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	2,9%	24,6%	13,3%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	3,6 %	58,7%	21,3%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,5	2,3	4,5
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,5	1,0	0,1
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	91,6%	97,0%	95,6%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	18,9%	21,5%	20,3%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziały niedające kontroli; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom nieposiadającym kontroli

** wskaźniki dotyczące roku 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

11 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 3 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i spółek współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

12 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

13 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupy, w tym wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest efektem bezgotówkowego księgowania wyżej wymienionego przeszacowania.

14 Wartość firmy z konsolidacji i zysk z okazyjnego nabycia

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku ujawniono w nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sposób ustalania zysku z okazyjnego nabycia oraz jego kwotę ujętą w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku ujawniono w nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2011 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Udziały niedające kontroli na 31 grudnia 2011 roku wynosiły 94 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

przedstawiono w nocie 26-28 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16 Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

17 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych.

18 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

19 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

20 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności

W nocie dodatkowej nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w części dotyczącej zasad konsolidacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji metodą pełną tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółek Grupy MCI Management S.A.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.