

Grupa Kapitałowa
MCI Management SA

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

Dla akcjonariuszy MCI Management SA

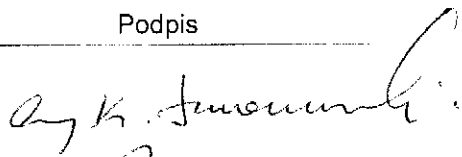
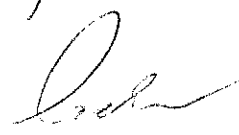

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 r.

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

	Strona
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.	3
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 r.	4
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.	6
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.	7
Wybrane informacje objaśniające	8

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki

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

Warszawa, 27 sierpnia 2014 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH
 CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

	NOTY	PRZEKSZTAŁCONE	
		Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	2	25 377	8 778
Koszt własny sprzedaży		(2 935)	(1 724)
Zysk brutto na sprzedaży		22 442	7 054
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		136 860	102 086
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych		1 587	(4 702)
Inne		-	6
Zyski z inwestycji	1	138 447	97 390
Koszty ogólnego zarządu		(6 831)	(8 192)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną		61 992	-
Pozostałe przychody operacyjne		446	1 003
Pozostałe koszty operacyjne		(477)	(1 898)
Zysk na działalności operacyjnej		216 019	95 357
Koszty finansowe		(9 121)	(7 008)
Przychody finansowe		5 137	2 379
Wycena instrumentów pochodnych	1	7 196	-
Zysk przed opodatkowaniem		219 231	90 728
Podatek dochodowy		(5 094)	441
Zysk netto		214 137	91 169
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		690	-
Razem całkowite dochody		214 827	91 169
Zysk na jedną akcję		3,43	1,46
Rozwodniony zysk na jedną akcję		3,43	1,46

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 30 czerwca 2014 r.

AKTYWA

		PRZEKSZTAŁCONE	
		Stan na dzień	Stan na dzień
		30.06.2014	31.12.2013
		PLN'000	PLN'000
	NOTY		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		509	328
Wartości niematerialne		1	11
Wartość firmy		-	80 174
Inwestycje w jednostkach zależnych	3, 10	946 421	638 101
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4, 10	11 538	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach	10	7	185
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		-	446
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 440	9 399
Należności handlowe oraz pozostałe		-	500
Należności z tytułu obligacji	6	40 000	-
Instrumenty pochodne	1	7 197	-
Inne aktywa finansowe	5	17 273	30 403
		1 026 386	759 547
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	7	7 052	100 540
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	9	6 074	5 932
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	9	2 570	1 129
Obligacje	6	1 622	-
Inne aktywa finansowe	8	115 623	11 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 981	67 197
		141 922	186 408
Aktywa przeznaczone do likwidacji		-	562
Aktywa razem		1 168 308	946 517

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 30 czerwca 2014 r.

PASYWA

	NOTY	PRZEKSZTAŁCONE	
		Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	62 447	62 347
Kapitał zapasowy	12	576 962	458 600
Pozostałe kapitały rezerwowe		42 336	44 584
Inne całkowite dochody		-	(690)
Akcje własne		(5 333)	(8 959)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		89 158	21 410
Zysk netto okresu obrotowego		214 137	186 184
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		979 707	763 476
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitały własne razem		979 707	763 476
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	15	206	226
Obligacje	13	132 399	84 800
		132 605	85 026
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		418	1 037
Pożyczki i kredyty bankowe	15	1 885	41
Obligacje	13	1 731	35 495
Rezerwy krótkoterminowe	16	11 689	12 272
Zobowiązania z tytułu weksli	14	40 273	49 170
		55 996	98 015
Pasywa razem		1 168 308	946 517

Grupa Kapitałowa MCI Management SA
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wydatek z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy					Pozostałe kapitały rezerwowe				Inne całkowite dochody	Udziały / akcje własne	Kapitały przyznające właścicielom jednostki dominującej
				emisia akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych	emisia akcji - realizacja programu opcji menedżerskich	emisia akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku	Z tytułu opcyjnych programów motywacyjnych	wycena elementu kapitałowego o obligacji	niezarejestrowane zwiększenie kapitału podstawowego	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych				
Saldo na dzień 01.01.2013	62 347	2 378	41 576	28 175	1 641	106 440	299 944	33 977	4 817	-	-	(123)	(8 958)	572 214	
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	4 123	-	-	-	-	-	4 123	
Zmiany kapitałów	-	(22 841)	-	-	-	-	22 400	-	-	-	-	-	(1)	(442)	
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	-	(17)	
Przeniesienie wyniku	-	41 575	(41 575)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wynik okresu	-	-	91 170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91 170	
Zaokrąglenia	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	
Saldo na dzień 30.06.2013	62 347	21 112	91 170	28 175	1 641	106 440	322 344	38 100	4 817	-	-	(140)	(8 959)	667 047	
Saldo na dzień 01.01.2014	62 347	21 410	186 184	28 175	1 641	106 440	322 344	39 667	4 817	100	(690)	(8 959)	763 476		
Podwyższenie kapitału	100	-	-	-	492	-	-	-	-	(100)	-	-	492		
Zmiany kapitałów	-	(118 436)	-	-	-	-	117 870	(586)	-	-	690	-	(462)		
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	578	-	-	-	578		
Fundusz Rozliczenia Programu Odkupu	-	-	-	-	-	-	-	(2 140)	-	-	-	-	3 626		
Przeniesienie wyniku	-	186 184	(186 184)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Wynik okresu	-	-	214 137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214 137	
Stan na dzień 30.06.2014	62 447	89 158	214 137	28 175	2 133	106 440	440 214	36 941	5 395	-	-	(5 333)	979 707		

Noty przedstawione na stronach 8 do 29 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 r.

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	przekształcone Stan na dzień 30.06.2013 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Podatek dochodowy zapłacony	-	(118)
Wpływy z udzielonych pożyczek	-	1 639
Wydatki na zakup certyfikatów	(6 530)	(1 895)
Wpływy z tytułu sprzedaży certyfikatów	52 188	-
Inne wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	54 264	241
Inne korekty	(5 854)	(3)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 068	(136)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	-	1
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(13)
Wydatki na nabycie weksli	(193 450)	(7 730)
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	12 498	-
Wydatki na zakup obligacji	-	(93 993)
Wpływy z tytułu obniżenia kapitału w jednostkach zależnych	40 000	-
Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych	-	20 479
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(140 952)	(81 256)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	7	-
Emisja weksli własnych	20 100	54 004
Spłata weksli własnych z odsetkami	(38 449)	(18 570)
Spłata kredytów z odsetkami	(2 628)	-
Zaciągnięcie pożyczek	-	36 100
Emisja obligacji	49 225	54 800
Spłata wyemitowanych obligacji	(35 350)	(27 450)
Odsetki zapłacone od obligacji	(4 237)	(3 618)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 332)	95 266
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 216)	13 874
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 197	19 673
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	1 041
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 981	34 588

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Dane Spółki

MCI Management SA (zwana dalej „MCI” lub „Spółka”) została wpisana do Rejestru Handlowego w dniu 21 lipca 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabryczna pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.

- REGON: 932038308
- NIP: 899-22-96-521

- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Skład Grupy Kapitałowej MCI na dzień 30 czerwca 2014 r.

- MCI Fund Management Sp. z o. o. II MCI.PrivateVentures SKA – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o. o. – spółka zależna bezpośrednio,
- MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna – spółka zależna pośrednio.

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

W I półroczu 2014 r. Spółka utraciła kontrolę nad Grupą Kapitałową Private Equity Managers SA, która dotychczas podlegała pełnej konsolidacji. Obecnie spółka jest jednostką stowarzyszoną.

Oświadczenie zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE („MSR 34”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z późniejszymi zmianami.

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. („Grupa”) od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok 2013.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2014 r.

Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd MCI nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji

działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki osądu wyników i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowanie wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacunkowych.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Polityka rachunkowości

Z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, zasady rachunkowości stosowane w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które stosuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Grupa MCI zastosowała w pierwszym półroczu 2014 nowe przepisy MSSF 10 dotyczące Jednostek Inwestycyjnych. Zgodnie z tym standardem rachunkowości MCI Management S.A. spełnia definicję jednostki inwestycyjnej. W związku z powyższym inwestycje w jednostkach zależnych, za wyjątkiem jednostek zależnych świadczących usługi związane z działalnością inwestycyjną (tj. Private Equity Managers S.A.) nie podlegają konsolidacji, lecz są wyceniane do wartości godziwych przez wynik. Zastosowanie tego Standardu wymagało również przekształcenia danych porównawczych za poprzednie okresy. Dane porównawcze zostały przekształcone tak jakby spółki zależne nie były konsolidowane w latach poprzednich a były wyceniane do wartości godziwych z wyceną odnoszoną na wyniki bieżącego okresu.

Poniżej prezentujemy i wyjaśniamy istotne różnice wynikające przekształcenia danych porównawczych

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

AKTYWA

	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PIERWOTNE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Różnica PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	328	328	-
Wartości niematerialne	11	11	-
Wartość firmy	80 174	80 174	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	638 101	-	638 101
Inwestycje w pozostałych jednostkach	185	185	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	446	446	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 399	9 375	24
Należności handlowe oraz pozostałe	500	500	-
Inne aktywa finansowe	30 403	667 118	(636 715)
	759 547	758 137	1 410

AKTYWA (cd)

	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PIERWOTNE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Różnica PLN'000
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	100 540	100 540	-
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	5 932	255	5 677
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	1 129	1 129	-
Inne aktywa finansowe	11 610	11 610	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 197	67 632	(435)
	186 408	181 166	5 242
Aktywa przeznaczone do likwidacji	562	562	-
Aktywa razem	946 517	939 865	6 652

PASYWA

	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PIERWOTNE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Różnica PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	62 347	62 347	-
Kapitał zapasowy	458 600	458 600	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 584	44 584	-
Inne całkowite dochody	(690)	(690)	-
Akcje własne	(8 959)	(8 959)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	21 410	21 342	68
Zysk netto okresu obrotowego	186 184	186 178	6
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	763 476	763 402	74
Udziały nie dające kontroli	-	-	-
Razem kapitały własne	763 476	763 402	74
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	226	226	-
Obligacje	84 800	84 800	-
	85 026	85 026	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 037	1 055	(18)
Pożyczki i kredyty bankowe	41	41	-
Obligacje	35 495	35 495	-
Rezerwy krótkoterminowe	12 272	12 308	(36)
Zobowiązania z tytułu weksli	49 170	42 538	6 632
	98 015	91 437	6 578
Pasywa razem	946 517	939 865	6 652

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

Inwestycje w jednostkach zależnych

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

Inne aktywa finansowe

	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PIERWOTNE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	352 514
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	280 139
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	-	4 062
	-	636 715
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	8 132	8 132
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	21 036	21 036
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	1 235	1 235
	30 403	30 403
	30 403	667 118

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

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

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

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	PIERWOTNE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o. o.	60	-
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	5 617	-
	5 932	255

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

Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. po przekształceniu danych porównawczych

	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000	PIERWOTNE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000	Różnica PLN'000
Przychody ze sprzedaży	8 778	8 778	-
Koszt własny sprzedaży	(1 724)	(1 724)	-
Zysk brutto na sprzedaży	7 054	7 054	-
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	102 086	(141)	102 227
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	(4 702)	98 717	(103 419)
Inne	6	(1 842)	1 848
Zyski z inwestycji	97 390	96 734	656
Koszty ogólnego zarządu	(8 192)	(8 243)	51
Pozostałe przychody operacyjne	1 003	1 008	(5)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 898)	(1 898)	-
Zysk na działalności operacyjnej	95 357	94 655	702
Koszty finansowe	(7 008)	(3 925)	(3 083)
Przychody finansowe	2 379	-	2 379
Zysk przed opodatkowaniem	90 728	90 730	(2)
Podatek dochodowy	441	439	2
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający:	91 169	91 169	-

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

Wycena spółek zależnych oraz spółek powiązanych

	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000	PIERWOTNE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Digital Avenue S.A.	(141)	(141)
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(11)	-
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	102 238	-
	102 086	(141)

Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych

	PRZEKSZTAŁCONE	PIERWOTNE
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2013
	do 30.06.2013	do 30.06.2013
	PLN'000	PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	15 051
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	93 639
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	-	(5 272)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(2 024)	(2 023)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	(296)	(296)
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	(2 382)	(2 382)
	<u>(4 702)</u>	<u>98 717</u>

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

NOTY

1. Zyski z inwestycji

Pozycja zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej ujmuje przeszacowanie wartości aktywów finansowych:

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

Aktualizacja wartości spółek zależnych, stowarzyszonych oraz innych jednostek

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Digital Avenue S.A.	(178)	(141)
MCI Fund Management Sp. z o.o.	(15)	(11)
MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures S.K.A.	120 316	-
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	16 737	-
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	-	102 238
	<u>136 860</u>	<u>102 086</u>

Spółki zależne:

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

Posiadają przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne w funduszach:

- MCI.TechVentures 1.0
- MCI.EuroVentures 1.0
- MCI CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)

Wycena FIZ należących do MCI

Fundusze prowadzą działalność inwestycyjną w spółki portfelowe, w tym w spółki wymienione na stronie internetowej MCI.

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

Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	1 631	(2 382)
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	(210)	(2 024)
Certyfikaty inwestycyjne MCI.CreditVentures FIZ	166	(296)
	<u>1 587</u>	<u>(4 702)</u>

Wycena instrumentów pochodnych

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Internet Ventures FIZ	5 043	-
Wbudowany instrument pochodny na certyfikatach inwestycyjnych Helix Ventures Partners FIZ	2 153	-
	<u>7 196</u>	<u>-</u>

Na dzień 30 czerwca 2014 r. została dokonana wycena wbudowanego pochodnego instrumentu finansowego jakim jest mechanizm uprzywilejowanej dystrybucji środków zainwestowanych w inwestycje powyższych funduszy. Spółka ma pierwszeństwo zwrotu zainwestowanych środków w przypadku wyjścia z inwestycji.

2. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi

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

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

Przychody stanowią przede wszystkim:

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

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Wynagrodzenie stałe		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4 276	1 908
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	4 857	4 537
MCI.BioVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	255	174
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 297	939
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	630	893
MCI.CreditVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	-	264
INVIA CZ SRO	-	38
inne	453	5
	<u>11 768</u>	<u>8 758</u>

Wynagrodzenie zmienne		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	8 570	-
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	5 039	20
	13 609	20
Razem wynagrodzenie	25 377	8 778

3. Inwestycje w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o.o.	57	72
*MCI Fund Management Sp. z o.o. II MCI.PrivateVentures SKA	758 345	638 029
*MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures SKA	188 019	-
	946 421	638 101

Nota nie obejmuje inwestycji w PEM, ponieważ w roku 2014 utracono nad spółką kontrolę i obecnie jest to jednostka stowarzyszona.

*więcej nota nr 1 „Zyski z inwestycji”

4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Private Equity Managers SA wycena bieżąca	11 538	-
	11 538	-

5. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	10 214	8 132
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	-	21 036
Certyfikaty Inwestycyjne Internet Ventures FIZ	7 059	1 235
	17 273	30 403
	17 273	30 403

*więcej nota nr 1 „Zyski z inwestycji”

6. Obligacje

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Obligacje Private Equity Managers SA	41 622	-

W dniu 20 grudnia 2013 r. Spółka Private Equity Managers SA wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018 r.

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

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

Do dnia bilansowego zostały naliczone odsetki w wysokości 1 622 tys. zł.

7. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Należności handlowe	200	515
Odpis aktualizujący wartość należności	(41)	(41)
Należności handlowe netto	159	474
Należności od podmiotów powiązanych	17	98 665
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	-	48
Należności podatkowe/budżetowe	41	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	253	719
Inne należności	6 582*	634
	7 052	100 540

* W tym należności z tytułu dywidendy od spółki Private Equity Managers SA w kwocie 4 369 tys. zł (wraz z należnymi odsetkami). Dywidenda została otrzymana do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

Należności od podmiotów powiązanych

	Kategoria jednostki powiązanej	PRZEKSZTAŁCONE	
		Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Alternative Investment Partners	dominująca kluczowy	-	2
Tomasz Czechowicz	personel	16	18
MCI.Ventures Projects Sp. z o.o. SKA	pozostała	1	1

Grupa Kapitałowa MCI Management SA
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

Inne	pozostałe	-	2
**MCI.Credit Ventures FIZ	pozostała	-	31 131
*MCI Private Ventures FIZ	pozostała	-	67 471
MCI Helix Ventures Partners FIZ	pozostała	-	3
MCI.BioVentures FIZ	pozostała	-	37
		17	98 665

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

**Należność w kwocie 31 000 tys. zł od MCI.CreditVentures FIZ wynika z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz w wyniku rozpoczęcia likwidacji. Certyfikaty wykupiono z wolnych środków pieniężnych.

8. Inne aktywa finansowe - weksle

Grupa MCI, z powodów formalnych, nie posiada cash pool pozwalającego na bezpośrednie zarządzanie płynnością w grupie. Nadwyżki finansowe są lokowane w grupie pomiędzy spółkami i funduszami zarządzanymi przy pomocy krótkoterminowych instrumentów finansowych (weksli).

Na dzień 30.06.2014 Grupa posiadała należności wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
Private Equity Managers S.A.	3,70%	500	-	500
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	3,70%	48 000	470	48 470
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	3,70%	40 000	619	40 619
*MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	3,70%	26 000	34	26 034
		114 500	1 123	115 623

* Należności od jednostek powiązanych – kategoria – jednostki zależne (pośrednio)

Na dzień 31.12.2013 r. Grupa posiadała należności wekslowe wobec następujących podmiotów:

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

9. Udzielone pożyczki

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	6 074	5 932
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	2 570	1 129
	8 644	7 061

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim

	Oprocentowanie %	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE
			Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	Od 8,85% do 9,16%	265	255
MCI Fund Management Sp. z o. o.	8,59%	62	60
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	4,72%	5 747	5 617
		6 074	5 932

10. Instrumenty finansowe

	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień
		30.06.2014 PLN'000
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	946 421
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	11 538
Pozostałe inwestycje w jednostkach	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	7
	Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	41 622
Należności z tytułu obligacji	Pożyczki i należności	17 273
Inne aktywa finansowe	Pożyczki i należności	6 074
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	Pożyczki i należności	2 570
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	115 623
Inne aktywa finansowe		

Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

	Stan na dzień :	PRZEKSZTAŁCONE
	30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień: do 31.12.2013 PLN'000
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie		
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
- Inwestycje w jednostkach zależnych	946 421	638 101
- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 538	-
- Pozostałe inwestycje w jednostkach	7	7
	957 966	638 108
wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	-	-
	957 966	638 108
Papiery wartościowe notowane na giełdzie		
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	178
wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	-	-
	-	178
	957 966	638 286

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

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Wartość bilansowa na początek okresu obrotowego	638 286	496 283
Zwiększenia:		
Zakup	47 951	676 508
Wycena	213 261	180 515
Reklasyfikacja	106 612	-
	367 824	857 023
Zmniejszenia:		
Sprzedaż	(47 951)	(676 459)
Wycena	(193)	(38 561)
	(48 144)	(715 020)
Wartość bilansowa na koniec okresu obrotowego	957 966	638 286

Zmiany stanu instrumentów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez kapitał:

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Wartość bilansowa na początek okresu obrotowego	-	-
Zwiększenia:		
Zakup	-	18 210
Wycena	-	88 402
	-	106 612
Zmniejszenia:		
Reklasyfikacja	-	(106 612)
Wartość bilansowa na koniec okresu obrotowego	-	-

11. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

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

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

- Udziały i akcje w spółkach zależnych i niepowiązanych posiadanych przez Spółkę. Aktywa w spółkach są wyznaczone 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.
- Certyfikaty inwestycyjne. Spółka posiada certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI SA. Certyfikaty inwestycyjne są aktywem posiadany przez Spółkę bezpośrednio i przez podmiot zależny. Wartość posiadanych certyfikatów jest uzależniona od wartości spółek portfelowych posiadanych przez poszczególne fundusze. Certyfikaty wyceniane są na podstawie skorygowanych aktywów netto danych funduszy inwestycyjnych

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- **Poziom 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.
- na koniec każdego kwartału.

Grupa Kapitałowa MCI Management SA
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

- Inwestycji w jednostkach zależnych,
- Inwestycji w pozostałych jednostkach,
- Innych aktywów finansowych,

	PRZEKSZTAŁCONE			
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013		
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Fund Management Sp. z o. o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures Spółka Jawna	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures II SKA	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
MCI Fund Management Sp. z o. o. MCI.PrivateVentures IV SKA	3	Skorygowane aktywa netto	-	-
Inwestycje w pozostałych jednostkach				
*Private Equity Managers SA	2	Cena obserwowalna (pre-IPO)	-	-
Digital Avenue SA	1	Wartość rynkowa (GPW)	1	Wartość rynkowa (GPW)
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
Inne aktywa finansowe				
Certyfikaty inwestycyjne Helix Ventures Partners FIZ	3	Aktywa netto	3	Aktywa netto
Certyfikaty inwestycyjne MCI.ImmoVentures FIZ	3	Aktywa netto	3	Aktywa netto
Certyfikaty inwestycyjne Internet Ventures FIZ	3	Aktywa netto	3	Aktywa netto
Certyfikaty inwestycyjne MCI.TechVentures 1.0	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.EuroVentures 1.0	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne MCI.BioVentures FIZ	-	-	-	-

Zarówno wyceny wartości aktywów netto jak i po skorygowanych aktywach netto stanowią wartość godziwą danego składnika aktywów.

* Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka Private Equity S.A. Managers podlegała konsolidacji.

12. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	62 447	62 347
liczba akcji	62 447	62 347
Wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>62 447</u>	<u>62 347</u>

Emisja 100 tys. sztuk akcji była związana wypłatą wynagrodzenia dla członka Zarządu z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego.

	liczba sztuk
Liczba sztuk na 31.12.2013	62 347
podwyższenie w wyniku realizacji programu motywacyjnego	<u>100</u>
Liczba sztuk na 30.06.2014	62 447

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners	31 747 788	50,84%	31 747 788	50,84%
Fundusze związane z Quercus TFI SA	4 529 218	7,25%	4 529 218	7,25%
BZ WBK Asset Management SA	3 200 369	5,12%	3 200 369	5,12%

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	457 803	436 200
Kapitał zapasowy z realizacji programów motywacyjnych	492	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	<u>118 667</u>	<u>22 400</u>
Stan na koniec okresu	576 962	458 600

13. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
	Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	170 150
wartość kosztów związanych z emisją	(2 532)	(2 117)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	167 618	145 483
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(578)	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	167 040	145 483
Odsetki naliczone – koszty narastające	16 305	19 521
Odsetki zapłacone	(13 865)	(17 259)
Splata	(35 350)	(27 450)
	134 130	120 295
Część długoterminowa	132 399	84 800
Część krótkoterminowa	1 731	35 495
	134 130	120 295

Obligacje wyemitowane przez Spółkę MCI Management SA

Poniżej tabele prezentują stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji, datę ich wykupu oraz saldo wypłaconych odsetek na dzień 30 czerwca 2014 r.

Seria Obligacji	Data przydziału	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość obligacji PLN'000	Odsetki wypłacone PLN'000
Seria H1	2013-04-03	2016-04-11	36 000	36 000	2 717
Seria H2	2013-06-26	2016-06-28	18 800	18 800	1 350
Seria H3	2013-12-19	2016-12-19	30 000	30 000	1 077
Seria G1 (Konwerty)	2014-03-21	2018-03-21	50 000	50 000	-
				134 800	5 144

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

14. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli

Grupa MCI, z powodów formalnych, nie posiada cash pool pozwalającego na bezpośrednie zarządzanie płynnością w grupie. Nadwyżki finansowe są lokowane w grupie pomiędzy spółkami i funduszami zarządzanymi przy pomocy krótkoterminowych instrumentów finansowych (weksli).

Na dzień 30.06.2014 Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	5 500	52	5 552
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	1 400	16	1 416
**MCI Tech Ventures FIZ	4,20%	6 000	66	6 066
**MCI Private Ventures FIZ	4,20%	13 028	16	13 044
ABCD Management Spółka Jawna	3,70%	4 200	22	4 222
ABCD Management Spółka Jawna	3,70%	7 127	25	7 152
*MCI Fund Management Sp. z o.o. IV				
MCI.PrivateVentures SKA	3,70%	2 800	21	2 821
		40 055	218	40 273

* Należności od jednostek powiązanych – kategoria – jednostki zależne (pośrednio)

** Należności od jednostek powiązanych – kategoria – pozostałe

Na dzień 31.12.2013 Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie % w skali roku	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Razem PLN'000
*MCI Fund Management Sp. z o.o.				
MCI.PrivateVentures SKA	3,67%	6 600	33	6 633
**MCI.Tech Ventures FIZ	1,0%(w EUR)	12 921	16	12 937
**MCI.Euro Ventures FIZ	4,15%	18 500	71	18 571
**MCI.Euro Ventures FIZ	4,20%	4 000	5	4 005
ABCD Management Sp. z o.o. SKA	3,65%	7 000	24	7 024
		49 021	149	49 170

* Należności od jednostek powiązanych – kategoria – jednostki zależne (pośrednio)

** Należności od jednostek powiązanych – kategoria – pozostałe

15. Pożyczki i kredyty bankowe

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Długoterminowe		
Kredyt bankowy - część długoterminowa	206	226
	206	226
Krótkoterminowe		
Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	41	41
*MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna - nominał pożyczki	1 600	-
*MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna - odsetki pożyczki	244	-
	1 885	41
Kredyty i pożyczki razem	2 091	267

Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

* Pożyczka otrzymana od jednostki powiązanej. Oprocentowane w skali roku 8,92%.

16. Rezerwy krótkoterminowe

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	PRZEKSZTAŁCONE Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
*Na koszty dotyczące spraw sądowych	11 572	11 492
Na premie i urlopy	20	548
Na pozostałe koszty	97	232
	<u>11 689</u>	<u>12 272</u>

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

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

Spółka nie podjęła uchwały o wypłacie dywidendy.

Otrzymane dywidendy

Spółce została przyznana dywidenda od spółki Private Equity Managers SA kwocie 4 350 tys. zł.

18. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Do dnia publikacji niniejszego raportu półrocznego nie nastąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na dane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

19. Sprzedaż spółek zależnych

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

W I półroczu 2014 akcje spółki Private Equity Managers SA będące w posiadaniu spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures SKA zostały sprzedane podczas pre-IPO (44,74%).

20. Wynagrodzenia kluczowego personelu

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	579	339
Programy motywacyjne dla członków kluczowego personelu	1 366	4 073
Ryczałt na używanie samochodów osobowych	44	30
	1 945	4 412
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	66	14
	66	14

Należności z tytułu zaliczek i innych od członków Zarządu

	PRZEKSZTAŁCONE	
	Stan na dzień: 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień: 30.06.2013 PLN'000
Tomasz Czechowicz	16	20
*Sylwester Janik	-	8
*Wojciech Marcińczyk	-	3
	16	31

* W dniu 30 maja 2014 r. zrezygnowali z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu.

21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w notach:

- Należności handlowe – nota nr 7
- Inne aktywa finansowe – weksle – nota nr 8
- Udzielone pożyczki – nota nr 9
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli – nota nr 14
- Pożyczki i kredyty bankowe – nota nr 15
- Wynagrodzenia kluczowego personelu – nota nr 20

22. Segmenty operacyjne

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

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

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

Poniżej główne pozycje finansowe danego segmentu.

	SEGMENT B	SEGMENT A	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	25 377	0	25 377
Koszt własny sprzedaży	-2 935	0	-2 935
Zysk brutto na sprzedaży	22 442	0	22 442
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	0	136 860	136 860
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	0	1 587	1 587
Inne	-209	209	0
Zyski z inwestycji	-209	138 656	138 447
Koszty ogólnego zarządu	-1 689	-5 142	-6 831
Zysk na sprzedaży jednostki dotychczas kontrolowanej	-	61 992	61 992
Pozostałe przychody operacyjne	365	81	446
Pozostałe koszty operacyjne	-252	-225	-477
Zysk na działalności operacyjnej	20 657	195 362	216 019
Koszty finansowe	-3 384	-5 737	-9 121
Przychody finansowe	1 127	4 010	5 137
Wycena instrumentów pochodnych	-	7 196	7 196
Zysk przed opodatkowaniem	18 400	200 831	219 231
Podatek dochodowy	-22	-5 072	-5 094
Zysk netto z działalności kontynuowanej	18 378	195 759	214 137

	SEGMENT B	SEGMENT A	RAZEM
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	-	509	509
Wartości niematerialne	-	1	1
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	946 421	946 421
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 538	-	11 538
Pozostałe inwestycje w jednostkach	-	7	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3 440	3 440
Należności handlowe oraz pozostałe	-	40 000	40 000
Wycena instrumentów pochodnych	-	7 197	7 197
Inne aktywa finansowe	-	17 273	17 273
	11 538	1 014 848	1 026 386
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	-	7 052	7 052
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	-	6 074	6 074
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	-	2 570	2 570
Obligacje	-	1 622	1 622
Inne aktywa finansowe	-	115 623	115 623
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 981	8 981
	-	141 922	141 922
Aktywa przeznaczone do likwidacji	-	-	-
Aktywa razem	11 538	1 156 770	1 168 308

	SEGMENT B	SEGMENT A	RAZEM
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	-	62 447	62 447
Kapitał zapasowy	-	576 962	576 962
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	42 336	42 336
Akcje własne	-	(5 333)	(5 333)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	-	89 158	89 158
Zysk netto okresu obrotowego	18 378	195 759	214 137
	18 378	961 329	979 707
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	206	206
Obligacje	-	132 399	132 399
	-	132 605	132 605
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	418	418
Pożyczki i kredyty bankowe	-	1 885	1 885
Obligacje	-	1 731	1 731
Rezerwy krótkoterminowe	-	11 689	11 689
Zobowiązania z tytułu weksli	-	40 273	40 273
	-	55 996	55 996
Pasywa razem	18 378	1 149 930	1 168 308

Informacje geograficzne

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

23. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na 30 czerwca 2014 roku nie było istotnych zmian w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych w stosunku do sytuacji opisanej sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 roku, w szczególności nie zmieniła się ocena prawdopodobieństwa wypływu i wpływu środków pieniężnych z tytułu zobowiązań i aktywów warunkowych.

GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 CZERWCA 2014 r.

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

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

MCI wypracowało w pierwszym półroczu 2014 r. 214,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto i osiągnęło 28% zwrot na kapitale. Aktywa netto na 30.06.2014 r. osiągnęły wartość 979,7 mln zł.

Aktywa pod zarządzeniem wyniosły na 30.06.2014 r. 1,5 mld zł w stosunku do 1,1 mln zł na 31.12.2013 r., co oznacza wzrost o 36%.

Grupa Kapitałowa MCI historycznie rozwijała swoją działalność w dwóch segmentach – zarządzania aktywami (działalność realizowana przez Grupę Private Equity Managers) oraz inwestycji w aktywa portfelowe poprzez dedykowane fundusze inwestycyjne.

Strategicznym projektem Grupy Kapitałowej MCI w II półroczu 2014 roku będzie IPO spółki zarządzającej aktywami - Private Equity Managers S.A. Do dnia 30.06.2014 r. Grupa sprzedała 64,23% akcji Private Equity Managers S.A. inwestorom zewnętrznym (finansowym i indywidualnym) oraz menadżerom zatrudnionym w Spółce. Celem IPO PEM jest rozpoznanie wartości i zysku na zbudowanym wewnątrz MCI segmencie zarządzania aktywami, uzyskaniu płynności, która zostanie przeznaczona na nowe inwestycje oraz obiektywnej wycenie aktywa przez rynek. Powiązanie kluczowych menadżerów ze spółką przez zaoferowanie im pakietów akcji PEM jest także jedną z korzyści związanych z planowanym upublicznieniem PEM.

W ocenie Zarządu do najsilniejszych przewag konkurencyjnych MCI należy doświadczenie inwestycyjne zespołu składającego się z 6 Partnerów w realizacji złożonych projektów inwestycyjnych w obszarze nowych technologii, które jest pochodną przeprowadzenia szeregu inwestycji w czasie 15 lat działalności Spółki. W tym okresie spółka zrealizowała **23,84%** IRR na swojej działalności inwestycyjnej.

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

ZMIANY W ZESPOLE ZARZĄDZAJĄCYM MCI

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

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

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

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

W dniu 30.05.2014 r. do Zarządu Spółki została powołana Ewa Ogryczak, która będzie pełniła rolę nowego Dyrektora Finansowego MCI Management S.A. W tym samym dniu Wojciech Marcińczyk oraz Norbert Biedrzycki złożyli rezygnację z funkcji Członków Zarządu Spółki.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2014 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Najważniejszym projektem strategicznym planowanym na II półrocze 2014 roku będzie upublicznienie PEM na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Grupa MCI Management S.A. osiągnęła w pierwszym półroczu 2014 r. skonsolidowany zysk netto na poziomie 214,1 mln zł. W tym samym okresie wartość jej aktywów netto wzrosła do poziomu 979,7 mln. zł.

Osiągnięty zysk netto był w dużej mierze pochodną wzrostu wartości jednostek zależnych: Spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. IV SKA (100%) oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. II SKA (100%), przez które Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne następujących funduszy inwestycyjnych:

- Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 FIZ,
- Subfundusz MCI.TechVentures 1.0 FIZ,
- MCI.CreditVentures 2.0.

Certyfikaty następujących funduszy inwestycyjnych znajdują się bezpośrednio w portfelu MCI Management S.A.:

- Internet Ventures,
- Helix Ventures Partners.

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

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

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

Podstawy prognozy:

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

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

Na chwilę obecną Zarząd podtrzymuje możliwość realizacji prognozy na rok 2014 i w związku z tym brak konieczności publikowania korekty prognozy.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu venture capital

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

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

z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

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

Grupa MCI raz na kwartał dokonuje wyceny do wartości godziwej posiadanych aktywów w funduszach, a wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń. 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 dekonjunktury na giełdach.

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

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

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

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

8. Informacja o nabyciu akcji własnych

W MCI Management SA

W bieżącym okresie (pierwsze półrocze 2014 r.) Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2014 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania MCI Management SA nie posiadała żadnych oddziałów.

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

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 r.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

Odszkodowanie JTT

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38,5 mln zł. z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management S.A. jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. W wyniku prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego z 12 kwietnia 2011 r. MCI otrzymało odszkodowanie o wartości 46,6 mln zł (wraz z odsetkami). Skarb Państwa odwołał się od wyroku Sądu Apelacyjnego wnosząc o jego kasację do Sądu Najwyższego. 22 czerwca 2012 r. Sąd Najwyższy oddalił korzystny dla MCI wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Dnia 17 stycznia 2013 r. Sąd Apelacyjny podtrzymał zaskarżony wyrok ponownie przyznając MCI odszkodowanie za JTT.

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

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

Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka/MCI

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

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

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

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

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

Ostatnia rozprawa przed Sądem Okręgowym w Płocku odbyła się w dniu 8 lipca 2014 r. Przesłuchani zostali Krzysztof Musiał, Andrzej Sobol i Bohdan Pawiński. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na 23 września 2014 r.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

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

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

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

Zobowiązanie podatkowe z tytułu VAT za grudzień 2007

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

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

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

W dniu 2 lipca 2014 r. Spółka otrzymała odpowiedź na skargę, w której Dyrektor Izby Skarbowej wniósł o oddalenie skargi. Rozprawa w tej sprawie odbyła się w dniu 27.08.2014 r. Na rozprawie odroczone termin wyroku do 2 września 2014 r.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała emisji 100 tys. szt. akcji w związku z wypłatą wynagrodzenia dla członka Zarządu z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności MCI Management SA w 2014

W 2014 w działalności MCI Management SA nie wystąpiły inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

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

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

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

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

Nie odnotowano.

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

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

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

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej MCI Management S.A. na dzień 27 sierpnia 2014:

- Hubert Janiszewski
- Stanisław Kluza
- Piotr Czapski
- Krzysztof Oblój
- Dorota Lange-Socha

Skład osobowy Zarządu MCI Management S.A. na dzień 27 sierpnia 2014 roku:

- Cezary Smorszczewski
- Tomasz Czechowicz
- Ewa Ogryczak

Odwołani zostali

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

Powołani zostali

- Cezary Smorszczewski - powołany w dniu 17 marca 2014
- Ewa Ogryczak powołana - w dniu 30 maja 2014 roku

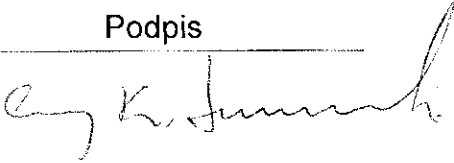


23. Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

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

24. Znaczeni akcjonariusze

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners	31 747 788	50,84%	31 747 788	50,84%
Fundusze związane z Quercus TFI SA	4 529 218	7,25%	4 529 218	7,25%
BZ WBK Asset Management SA	3 200 369	5,12%	3 200 369	5,12%

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

Warszawa, 27 sierpnia 2014 r.

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

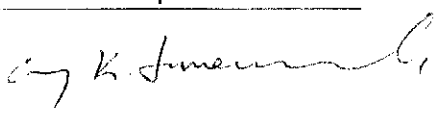
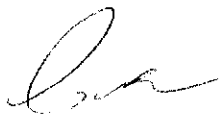

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. reprezentowana przez:

Cezary Smorszczewski – Prezesa Zarządu
Tomasz Czechowicza – Wiceprezesa Zarządu
Ewa Ogryczak – Członka Zarządu

oświadcza, że:

Wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do sporządzenia raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

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

Warszawa 27 sierpnia 2014

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy MCI Management S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług*



poświadczających wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

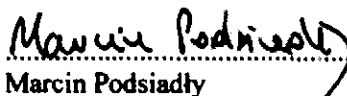
Wniosek

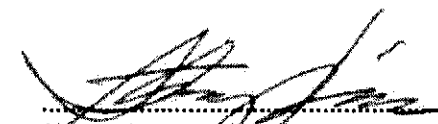
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Inne kwestie

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 29 sierpnia 2013 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 18 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

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


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774


.....
Stacy Ligas
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2014 r.