MCI MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013 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 typy 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 186 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2013 r. i osiągnęło 33% zwrot na kapitale w stosunku do poziomu kapitałów na koniec 2012 r. Aktywa netto osiągnęły wartość 763 mln zł
Aktywa pod zarządzeniem wyniosły na koniec 2013 r. 1,1 mld zł w stosunku do 830 mln zł na koniec 2012 i po raz pierwszy w historii MCI osiągnęły wartość powyżej 1 mld złotych.

Grupa Kapitałowa MCI rozwija swoją działalność w dwóch segmentach – zarządzania aktywami oraz inwestycji w aktywa portfelowe poprzez dedykowane fundusze inwestycyjne.

Strategicznym projektem Grupy Kapitałowej MCI w 2014 roku będzie upublicznienie spółki zarządzającej aktywami Private Equity Managers (drugi z opisywanych segmentów działalności poniżej). MCI planuje sprzedaż istotnego pakietu akcji tej spółki w 2014 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.

Opis obu segmentów działalności MCI przedstawiony jest poniżej:

Segment inwestycji

Grupa MCI inwestuje swoje aktywa poprzez 6 funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. Fundusze inwestują powierzone środki w aktywa inwestycyjne zgodnie ze swoją strategią inwestycyjną, od dużych inwestycji typu buyout i growth (MCI.EuroVentures i MCI.TechVentures) poprzez inwestycje w rozpoczynające działalność małe technologiczne spółki (Helix Ventures i Internet Ventures) po instrumenty dłużne i nieruchomości (MCI.CreditVentures).

Inwestycje w spółki portfelowe dokonywane są w horyzoncie kilkuletnim, w czasie którego MCI aktywnie wspiera rozwój spółek i nadzoruje wykonanie przez nie strategii biznesowej, a następnie poszukuje możliwości zbycia tych aktywów.

Zestawienie największych inwestycji funduszy MCI i ich udziału w aktywach Grupy Kapitałowej MCI przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Wycena na 31/12/2013 - wg udziału MCI w aktywach funduszu	Udział w aktywach MCI	Kraj
ABC Data	331,4	35%	Polska
Invia	79,4	8%	Czechy
Indeks	64,8	7%	Turcja
KupiVip.ru	47,3	5%	Rosja
Windlen.de	28,5	3%	Niemcy
Morele.net	27	3%	Polska
Nieruchomości	19,1	2%	Polska
Geewa	15,1	2%	Czechy
Frisco	12,5	1%	Polska
Answear	11,9	1%	Polska
razem	**636,9**	**68%**	**-**
gotówka w Grupie i ekwiwalenty	199,2	21%	-
pozostałe pozycje netto z funduszami i PEM	103,9	11%	-
AKTYWA ŁĄCZNIE	***940***	***100%***	**-**

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 19,7 % IRR na swojej działalności inwestycyjnej.

Segment zarządzania aktywami

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PEM"), której jedynym akcjonariuszem, pośrednio oraz bezpośrednio, pozostaje na koniec 2013 roku MCI Management SA, pełni rolę spółki zarządzającej w funduszach z udziałem kapitałowym MCI Management S.A. („MCI") i zewnętrznych inwestorów.

PEM uzyskuje przychody gotówkowe z opłat za zarządzanie, uzależnione od wartości aktywów netto pod zarządzaniem. Pobierane opłaty to

Fundusze pod zarządzeniem PEM inwestują przede wszystkim w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego z regionu CEE i wartość aktywów netto rosła w tempie 20%-25% rocznie. Ten wzrost przekładał się wprost proporcjonalnie do wzrostu wartości przychodów Grupy PEM przy bardzo wysokiej rentowności (marża netto 70%).

W roku 2012 przychody z zarządzania PEM wyniosły ok. 31 mln zł, a EBITDA ok. 24 mln zł. W roku 2013 PEM zaobserwowano ponad dwukrotny przyrost przychodów z zarządzania i EBITDY, głównie za sprawą silnego wzrostu wartości aktywów netto w funduszu MCI.EuroVentures i po raz pierwszy w historii PEM pobrania wynagrodzenia zmiennego (za sukces) w funduszu MCI.EuroVentures. Przychody z zarządzania wyniosły w 2013 roku 78,2 mln zł, a EBITDA na tym segmencie działalności ok 69 mln zł.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w 2013 roku.

PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W OKRESIE STYCZEŃ – GRUDZIEŃ 2013 ROKU I W 2014 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

- Marzec - Dokonanie pierwszej inwestycji Grupy MCI w Turcji poprzez objęcie 20% pakietu akcji spółki Indeks Bilgisayar. Działający na rynku dystrybucji IT w Turcji od 2001 r. Indeks jest niekwestionowanym liderem w sprzedaży sprzętu IT na lokalnym rynku z udziałem ok. 27%

i rocznymi przychodami wynoszącymi ponad 850 mln dol., czyli dwukrotnie wyższymi od największego konkurenta. Spółka jest również ósmą największą turecką firmą ICT, a jej celem jest awans w ciągu najbliższych kilku lat do grona pięciu największych firm IT w Europie. W maju 2013 roku MCI zrealizowała część zysku z nowej inwestycji otrzymując ok. 5 mln zł w postaci dywidendy;

- Kwiecień i Czerwiec - Emisja obligacji zwykłych serii H1 i H2 o łącznej wartości 55,8 mln zł. Środki pozyskane ze sprzedaży papierów dłużnych zostały przeznaczone na nowe inwestycje;

- Lipiec - Inwestycja w Answear.com największy w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej multibrandowy odzieżowy sklep internetowy oferujący ponad 200 najpopularniejszych światowych marek odzieży, obuwia i akcesoriów w Polsce; MCI objęło 27% udziałów w spółce.

- Wrzesień – realizacja częściowego wyjścia z Invia.cz, sprzedaż mniejszościowego pakietu do Mezzanine Management oraz wypłata dywidendy (wpływ ok 28 mln zł)

- Grudzień – pozyskanie 30 mln zł z obligacji serii H3;

- Luty 2014 – objęcie 20% udziałów w spółce dominującej wobec Wirtualnej Polski S.A.

ZMIANY W ZESPOLE ZARZĄDZAJĄCYM MCI

17 marca 2014 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, Tomaszowi 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 kompetencje 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.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

W 2014 roku zarząd MCI wyznaczył na rok 2014 ambitne cele strategiczne.

Po pierwsze Zarząd zamierza kontynuować dynamiczną akcje inwestycyjną, wydając na ten cel co najmniej 305 mln zł oraz osiągnąć porównywalny poziom zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROE) na podobnym poziomie jak w 2013 roku (co najmniej 30%, co pozwoli zwiększyć wartość aktywów na jedną akcję do ok 16,5 zł).

Ponadto najważniejszym projektem strategicznym w 2014 roku będzie planowane na przełom pierwszego i drugiego kwartału PRE-IPO PEM (przedsprzedaż akcji do kadry menadżerskiej), a następnie upublicznienie PEM w IPO na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do końca 2014 roku. Zamiarem MCI jest sprzedaż większościowego pakietu akcji PEM w wyżej wymienionych transakcjach, ale pozostanie właścicielem istotnego pakietu akcji PEM S.A. w ramach inwestycji portfelowej funduszu MCI.EuroVentures.

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

Grupa MCI Management S.A. osiągnęła w całym 2013 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie ok. 186 mln zł. W tym samym okresie wartość jej aktywów netto wzrosła do poziomu prawie 763 mln zł.

Osiągnięty zysk netto był w dużej mierze pochodną wzrostu wartości posiadanych aktywów finansowych – certyfikatów funduszu MCI. EuroVentures i MCI. TechVentures oraz przychodów z zarządzania osiągniętych przez PEM

Wynik 2013 roku można podzielić na następujące składowe:
- Przychody z zarządzania 78,2 mln zł
- Wzrost wartości certyfikatów MCI.EuroVentures 119 mln zł, osiągnięte głównie za sprawą otrzymanej dywidendy z Indeks i ABC Data oraz wzrostu wartości akcji ABC Data SA
- Wzrostu wartości certyfikatów MCI.TechVentures w wysokości 27 mln zł
- Kosztów operacyjnych poniesionych w 2013 roku kwocie 28 mln zł
- Oraz przeszacowań innych pozycji obniżających wartość wyniku netto o 10 mln z

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

Wskaźniki

	2013	2012	Zmiana r/r
kurs MCI	**9,62 PLN**	6,37 PLN	+51%
kapitalizacja	**601 mln PLN**	397 mln PLN	+51%
AUM	**1.087 mln PLN**	830 mln PLN	+31%
P/BV	**0,79**	0,69	+14%
dług/kapitały*	**15,7%**	11%	

*Tyko dług poza grupę, obligacje zewnętrzne

Wyniki analiza wskaźnikowej pokazują, że sytuacja finansowa i ekonomiczna Grupy przedstawia się korzystnie. Aktywa (w tym stanowiące ponad 68% pozycji aktywa finansowe) finansowane są głównie kapitałami własnymi (wskaźnik finansowania długiem wynosi 15,7% aktywów netto i pozostaje od lat na bardzo niskim poziomie).

Aktywa netto na jedną akcję – bardzo istotny wskaźnik obrazujący wartość inwestycji w odzwierciedleniu na jednostkę kapitału – wynosi 12,2 zł/ akcję i nadal pozostaje znacząco wyższy niż wartość akcji MCI na dzień bilansowy 9,62 zł, jednak

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2013 i lata następne

PROGNOZY i SZACUNKI WYNIKÓW 2013

15 maja 2013 roku raportem bieżącym nr 16/2013 Spółka ogłosiła prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego MCI Management S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku.
Skonsolidowany zysk netto na koniec 30 czerwca 2013 roku prognozowano na ok 90 mln zł. Prognoza została zrealizowana, wynik netto GK MCI na 30 czerwca 2013 roku wyniósł 91,2 mln zł.

29 sierpnia 2013 roku raportem bieżącym Zarząd opublikował prognozę wyników rocznych.
Szacunki przedstawiały się następująco:
- Skonsolidowany zysk netto na koniec roku 2013 był prognozowany na ok. 170 mln zł;
- Według szacunków zarządu aktywa pod zarządzaniem na koniec 2013 roku miały osiągnąć wartość 1,1 mld zł a aktywa netto (NAV) 740 mln zł. Przychody z zarządzania funduszami szacowano na osiągną 49 mln zł;
- Według szacunków zarządu do dnia publikacji raportu finansowego za 2013 rok przychody ze sprzedaży aktywów miały wynieść 100 mln zł.

Zarząd dokonywał oceny realizacji prognozy na koniec każdego kwartału na podstawie aktualizacji wartości wycen aktywów należących do Grupy Kapitałowej MCI oraz aktualnych wartości założeń, na podstawie których prognoza została sporządzona. W wypadku istotnego odchylenia szacowanego wyniku netto MCI od

jego wartości prognozowanej (w wypadku zmiany powyżej 10%) Zarząd podejmował decyzję zmiany/korekty prognozy w formie raportu bieżącego.
Po dokonaniu oceny realizacji prognozy rocznej 14 stycznia 2014 roku MCI podała do wiadomości publicznej szacunki wyniku rocznego zmieniającego prognozę opisaną powyżej. Dane szacunkowe opublikowane raportem bieżącym przedstawione są poniżej:

- Skonsolidowany zysk netto na koniec roku 2013 był prognozowany na ok. 170 mln zł – finalny skonsolidowany wynik netto za rok 2013 został oszacowany na kwotę ok. 189 mln zł;
- Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2013 roku była prognozowana na 1,1 mld zł, szacunki potwierdzały tę wartość, a aktywa netto (NAV) prognozowane na 740 mln zł miały osiągnąć 766 mln zł. Przychody z zarządzania funduszami w 2013 roku szacowane wcześniej na 49 mln zł osiągnęły zgodnie z raportem wartość 77,3 mln zł;
- Wartość aktywów netto na jedną akcję oszacowano na 12,2 zł.

Faktycznie osiągnięte wyniki na koniec 2013 roku nie odbiegały zasadniczo od podanych powyżej szacunków, dlatego też zarząd nie korygował szacunków podanych do publicznej wiadomości w styczniu 2014 roku.

PROGNOZA WYNIKÓW 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 SA 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 SA 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.

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 wartości godziwej posiadanych aktywów w funduszach, a wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń. Wyceny potwierdzane są przez audytora, co pozwala zachować 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.

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. 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 nieznaczni 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, że pogorszenie 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 opcyjnie).

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 zyskowność, 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 (rok 2013) Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacja o nabyciu akcji własnych – dotyczy spółki zależnej – Private Equity Managers S.A. (dalej PEM SA)

W dniu 18 grudnia 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia to 14 011 tys. zł. Umorzenie jest dokonywane w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego umorzenie akcji własnych nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Po zarejestrowaniu umorzenia kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 3 335 tys. zł.

Spółka PEM SA w celu opłacenia nabytych akcji własnych wyemitowała obligacje serii B (zostały objęte przez MCI Management S.A.) o wartości nominalnej 40 000 tys. zł oraz zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A. w wysokości 40 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w grudniu 2013 roku oraz objęte przez MCI Management S.A., następnie spółki dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2013 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

Emisja obligacji zwykłych serii H1, H2 oraz H3

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 16 „Obligacje”

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu weksli”

Otrzymany kredyt w spółce zależne Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bank S.A. w dniu 14 stycznia 2014 nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40 000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na zakup akcji Private Equity Managers S.A. od MCI Management S.A. (celem ich umorzenia). Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2018 roku i oprocentowany jest w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Zgodnie z harmonogramem spłata kapitału nastąpi w 20 równych ratach kwartalnych po 2 000 tys. zł. Oprocentowanie umowy kredytu określono w wysokości WIBOR 3M plus 3,8%.

Kwota otrzymanego kredytu została przeznaczona na spłatę zobowiązania spółki Private Equity Managers S.A. z tytułu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Objecie obligacji serii H1 przez AIP Sp. z o.o.

Spółka Alternative Investment Partners Sp. z o.o. objęła 7.000 sztuk obligacji serii H1 wyemitowane przez MCI Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 7.000.000 zł. Obligacje oprocentowane są zmienną stopą WIBOR 6M powiększoną o marżę 4,5% w skali roku. Obligacje będą podlegać wykupowi dniu 11 kwietnia 2016 r. Więcej informacji na temat obligacji zawiera nota numer 33 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

Informacje na temat innych transakcji zawartych między Grupą MCI Management S.A. a spółkami powiązanymi zawiera nota numer 48 śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

Umowa z ABC Data S.A.

MCI Management S.A. w związku z podpisaniem przez ABC Data S.A. w dniu 27 czerwca 2013 r. umowy z doradcą finansowym Jefferies International Limited z siedzibą Londynie (dalej „Doradca Finansowy"), której przedmiotem jest dokonanie przez Doradcę Finansowego analizy strategicznych opcji dalszego rozwoju i ekspansji ABC Data S.A. oraz, gdy będzie to uzasadnione w oparciu o taką analizę, transakcji pozyskania inwestora strategicznego dla ABC Data S.A.. Transakcja może zostać dokonana w drodze nabycia znacznego pakietu akcji ABC Data S.A. przez takiego inwestora. MCI. w dniu 27 czerwca 2013 r. zawarła z ABC Data SA umowę, na mocy której wynagrodzenie Doradcy Finansowego w przypadku realizacji określonych wariantów ewentualnej Transakcji, jeżeli decyzja o realizacji Transakcji zostanie podjęta i MCI będzie sprzedawało swoje akcje, pokryte zostanie przez MCI Management S.A.

Podwyższenie kapitału MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo

W październiku 2013 roku MCI Management S.A., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w całkowicie zależnej spółce MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna o kwotę stu tysięcy złotych w drodze emisji stu tysięcy akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej jednej akcji jeden złotych i łącznej cenie emisyjnej akcji w wysokości 676.458.415,00 (sześćset siedemdziesiąt sześć milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście) złotych.

Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna, objęte zostały w całości przez MCI Management S.A., na podstawie umowy objęcia oraz umowy zbycia akcji, zawartych w dniu 30.10. 2013 roku i pokryte przez MCI Management S.A. w całości wkładem niepieniężnym w postaci 31.088.859 akcji zwykłych (nieuprzywilejowanych) imiennych serii A, B, C, D, E, F i G o wartości nominalnej jeden złoty każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 31.088.859,00 złotych, spółki MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą Warszawie, w której 100% akcji należało do spółki MCI Management S.A. Aport został wyceniony po wartości aktywów netto spółki, której akcje stanowiły przedmiot aportu.

Zbycie akcji na rzecz Private Equity Managers S.A. (PEM) w celu ich umorzenia

Umowa zbycia Akcji (Umowa) zawarta została dnia 20 grudnia 2013 roku pomiędzy MCI jako zbywający posiadającym 100 % akcji w kapitale zakładowym PEM oraz PEM jako nabywającym. Zbyte w celu umorzenia Akcje, stanowiły około 80% w kapitale zakładowym PEM, uprawniające do wykonywania 14.010.507 głosów na walnym zgromadzeniu PEM. Po zawarciu Umowy, z wyłączeniem Akcji nabytych przez PEM w celu umorzenia, MCI posiadać będzie nadal 100% akcji w kapitale zakładowym PEM, uprawniających do wykonywania 3.335.054 głosów na walnym zgromadzeniu PEM. Cena zbycia jednej Akcji ustalona została na kwotę 5,71 złotych, łącznie na kwotę w wysokości 79.999.994,97 złotych (Cena Akcji). Termin zapłaty Ceny Akcji określony został na dzień nie późniejszy aniżeli 31 stycznia 2014 roku.

Źródłem finasowania nabycia Akcji przez PEM są obligacje serii B wyemitowane przez PEM w dniu 20 grudnia 2013 roku i objęte przez MCI w łącznej wysokości 40.000.000 PLN (Obligacje) oraz kredyt bankowy do kwoty 40.000.000 PLN zaciągnięty w Alior Bank S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 roku, pomiędzy MCI, a PEM zawarta została umowa potrącenia (Umowa Potrącenia), zgodnie z którą strony dokonały potrącenia wierzytelności MCI z tytułu zbycia Akcji w wysokości 40.000.000 złotych z wierzytelnością PEM wobec MCI z tytuł obowiązku uiszczenia ceny emisyjnej Obligacji. Strony postanowiły, iż nie potrącona kwota wierzytelności MCI tytułem Ceny Akcji w kwocie 39.999.994,97 złotych, zapłacona zostanie zgodnie z Umową.

Umowy wekslowe

Więcej informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w nocie nr 20 „Zobowiązania z tytułu weksli"

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

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013. „Kredyty i pożyczki".

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 29 „Poręczenia i gwarancje" w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota nr 13" Udzielone pożyczki" w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

Informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji przez MCI Management S.A. zawiera nota nr 29 „Poręczenia i gwarancje" w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

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

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

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

Odszkodowanie JTT

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

Szczegółowy opis toczącego się postępowania w sprawie odszkodowania został przedstawiony w Sprawozdaniu z działalności Zarządu za okres od 1 stycznia do 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. Sąd Najwyższy przyjął skargę do rozpoznania wyznaczając termin rozprawy na 26 marca 2014 roku.

Pozew wzajemny – roszczenia odszkodowawcze Anna Hejka/MCI

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

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

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

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

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

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było żadnych zmian w toczących się postępowaniach sądowych dotyczących Anny Hejki, odbywają się kolejne posiedzenia Sądów w ww. sprawach.

Postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej

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.

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

Wyrokiem z dnia 22 maja 2013, Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 października 2011 oddalającego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 listopada 2010 przekazując sprawę do ponownego rozpatrzenia przez WSA. Termin rozprawy WSA nie został do dnia publikacji niniejszego raportu wyznaczony.

Postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej

W dniu 6 sierpnia 2012 odbyła się rozprawa administracyjna w postępowaniu administracyjnym prowadzonym w przedmiocie nałożenia na MCI Capital TFI S.A. kary administracyjnej.

Dotyczyło możliwości naruszenia przez Towarzystwo przepisów w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw, w zakresie nie przekazania informacji o wszczęciu postępowania sądowego w związku z wniesieniem przez MCI Management S.A. powództwa o stwierdzenie nieistnienia stosunku prawnego wynikającego z zawartej w dniu 20 maja 2009 roku umowy objęcia 300.000 akcji imiennych serii H w podwyższonym kapitale zakładowym Towarzystwa.

Powodem wniesienia pozwu było doprowadzenie do ustalenia prawidłowego stanu kapitału zakładowego w KRS MCI Capital TFI S.A. i miał charakter formalny (odblokowanie KRS).

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

Decyzją z dnia 15 października 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego, uchyliła uprzednio wydaną decyzję z dnia 6 listopada 2012, postanawiając o nałożeniu na MCI Capital TFI S.A. kary pieniężnej w wysokości 250 tys. zł, która to kara została przez Towarzystwo zapłacona.

Podatek dochodowy od osób prawnych – odszkodowanie JTT

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

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

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

Zobowiązanie podatkowe z tytułu VAT za grudzień 2007

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

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

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

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała żadnej emisji nowych akcji.

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 2013

W 2013 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 giełdowym 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.)

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

- Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Tomasza Czechowicz na kolejną trzyletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.
- Rada Nadzorcza MCI Management S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 roku, powołała w skład Zarządu Spółki Wojciecha Marcińczyka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawiał się następująco:
- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Norbert Biedrzycki – Wiceprezes Zarządu,
- Sylwester Janik – Członek Zarządu,
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu,
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza rozpoczęła rok 2013 w następującym składzie:
- 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.

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

- W dniu 28 czerwca 2013 otrzymał rezygnację Pana Jarosława Dąbrowskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2013 r. Rezygnacja nie zawierała uzasadnienia.
- W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. postanowiło powołać na członka Rady Nadzorczej pana Piotra Czapskiego na 3-letnią indywidualną kadencję.
- Z dniem 28 czerwca 2013 r. zakończył swoją 3-letnią kadencję pan Marek Góra.

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,
- Dariusz Adamiuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Kluza – 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 2013 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 2013 do 31 grudnia 2013 wynagrodzenia wypłacone netto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej MCI kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenie netto przez Spółkę w 2013 roku należne za 2013 rok w tys. PLN	Wypłacone wynagrodzenia netto przez jednostki podporządkowane w 2013 roku w tys. PLN
Zarząd, w tym:		
– Magdalena Pasecka	139	226
– Michał Chyczewski	171	-
– Wojciech Marcińczyk	345	210
– Sylwester Janik	1 188	
Rada Nadzorcza, w tym:		
– Adam Niewiński	-	3
– Dariusz Adamiuk	17	3
– Wojciech Siewierski	-	-
– Stanisław Kluza	10	1
– Hubert Janiszewski	28	-
– Piotr Czapski	12	-
– Stanisław Kluza	9	-
– Marek Góra	2	-
– Jarosław Dąbrowski	2	

Informacje o programach motywacyjnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej zawiera nota numer nr 32 „Program motywacyjny” skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 18 marca 2014 liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*
Tomasz Czechowicz	487 909	522 440
Norbert Biedrzycki	-	-
Magdalena Pasecka	9 305	100 000
Sylwester Janik	23 000	-
Wojciech Marcińczyk	-	-

Rada Nadzorcza:

	Liczba posiadanych akcji	*Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji*
Hubert Janiszewski	21 467	-
Marek Góra	-	-
Wojciech Siewierski	15 681	-
Piotr Czapski	-	-
Dariusz Adamiuk	8 184	-

26. Znaczni akcjonariusze

	Udział w kapitale zakładowym		**Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ**	
Akcjonariusze	**Liczba akcji**	**Udział w kapitale zakładowym**	**Liczba głosów na WZA**	**Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA**
Alternative Investment Partners Sp. z o.o. (dawniej: Immoventures Sp. z o.o.)	30 658 446*	49,10%	30 658 446	50,58%
Fundusze związane z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	4 287 938**	6,87%	4 287 938	7,00%
MCI Management Spółka Akcyjna	1 837 405*	2,94%		

* stan na dzień 12 marca 2014 roku
** stan na dzień 17 grudnia 2013 roku

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

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

– Dnia 17 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012 rok.

  Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcji spółki" rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudniu 2012 r. Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

  Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania akcje (opcje) nie zostały przyznane.

– Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MCI Management S,A. w dniu 05 czerwca 2012 r., mając na względzie treść Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na rok 2012 dla niektórych Członków Zarządu Spółki, podjęło Uchwałę

nr 19/ZWZ/2012 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii „I" oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A". Więcej informacji na temat tego programu zawartych jest w nocie 42 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Program motywacyjny oparty o emisję akcji".

W 2013 roku Rada Nadzorcza MCI Management S.A. W związku z realizacją priorytetów za rok 2012 Rada Nadzorcza postanowiła:

- przyznać Prezesowi Zarządu Spółki 95% maksymalnej liczby warrantów przeznaczonych dla Prezesa w Programie Motywacyjnym za rok 2012, co oznacza prawo do nabycia 285 750 akcji Spółki - **akcje nie zostały nabyte.** Akcje nie zostały nabyte przez Tomasza Czechowicza, ponieważ ich nabycie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego, co jest związane z nabyciem w sposób pośredni kontroli nad MCI Capital TFI S.A. Tomasz Czechowicz oczekuje na decyzję KNF w tym zakresie.
- przyznać Dyrektorowi Finansowemu Spółki 100% maksymalnej liczby warrantów przeznaczonych dla Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego w Programie Motywacyjnym za rok 2012, co oznacza prawo do nabycia 100 000 akcji Spółki - **akcje zostały nabyte.**

- W dniu 17 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Management S.A. podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MCI Management S.A. Uchwała została podjęta w następstwie uchwały o emisji obligacji zamiennych na akcje serii G (więcej informacji na temat emisji obligacji serii G zawiera nota 32 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku) „Obligacje serii G". Warunkowe podwyższenie nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 5.555.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Z Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł. każda o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 5.555.000 zł. Uprawnionymi do objęcia akcji w podwyższonym warunkowo kapitale zakładowym będą obligatariusze posiadający obligacje serii G1, G2, G3, G4 oraz G5 wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 września 2012 roku.. Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania akcje nie zostały przyznane.

- Zmiany w proporcji posiadanych akcji mogą nastąpić również w wyniku przeznaczenia przez Spółkę 1.837.405 sztuk akcji Spółki nabytych przez MCI Management S.A. Więcej informacji w tej kwestii zawiera nota numer 8 Sprawozdania z Działalności Zarządu za półrocze 2013 roku „Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management S.A."

Akcje w liczbie 30 356 sztuk zostały przyznane Panu Sylwestrowi Janikowi – Członek Zarządu MCI Management S.A.

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. posiada co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 członka Rady Nadzorczej.

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota numer nr 32 „Program motywacyjny" skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013

30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Management S.A.

Na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management S.A. oraz wykonywania z nich prawa głosu, poza posiadanymi akcjami własnymi pochodzącymi ze skupu akcji własnych, z których prawo głosu jest wyłączone.

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

Wynagrodzenie podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego zostało przedstawione w nocie nr 22 „Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych" w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31.12.2013.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Sylwester Janik

Członek Zarządu
Magdalena Pasecka

Członek Zarządu
Wojciech Marcińczyk

Członek Zarządu
Norbert Biedrzycki

Warszawa, 18 marca 2014