

## ROZDZIAŁ 1 PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

### 1 Informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### 1.1 Specyfika działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Podstawową działalnością Spółki MCI Management S.A., mającej charakter funduszu venture capital, są inwestycje w sektorze zaawansowanych technologii.

Celem działalności Spółki jest identyfikacja projektów informatycznych i internetowych na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie doprowadzenie do maksymalnego wzrostu ich wartości. Wzrost wartości realizowany jest poprzez dostarczenie niezbędnych dla rozwoju projektu środków finansowych oraz wsparcie w zakresie know-how biznesowego i branżowego.

Strategią Emitenta jest uczestnictwo wyłącznie w projektach inwestycyjnych o dużej wartości dodanej, ukierunkowanych na sektor usługowy na bazie nowych technologii informatycznych przy udziale osób zarządzających o najwyższych kwalifikacjach. Są to głównie średnie i małe projekty z obszaru internetu (PORTALS, WWW, e-commerce), konsultingu IT, integracji aplikacyjnej i systemowej.

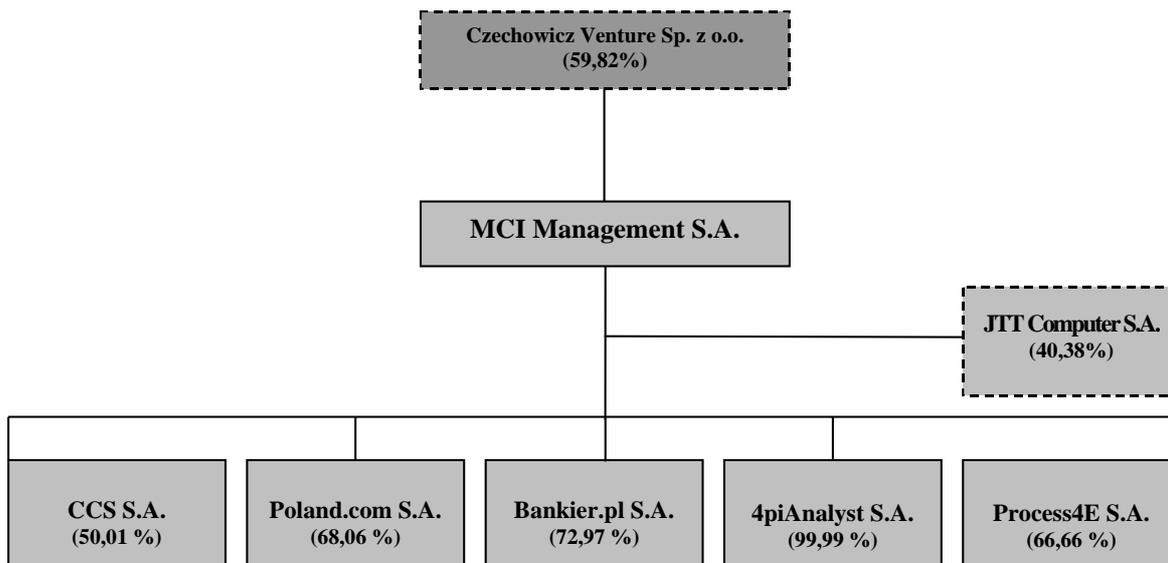
Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu Grupę Kapitałową MCI Management S.A. tworzą następujące spółki:

Computer Communication Systems S.A.....	integracja
Poland.com S.A.....	internet
Bankier.pl S.A. ....	internet
Process4E S.A. ....	konsulting IT
4piAnalyst. S.A. ....	konsulting IT
JTT Computer S.A. ....	produkcja i dystrybucja sprzętu komputerowego

Ponadto w dniu 12 października 2000 roku Emitenta zawarł umowę dotyczącą inwestycji w spółkę ppu.pl S.A.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadzą wspólnej polityki gospodarowania. Jednostki grupy kapitałowej Emitenta prowadzą działalność w branży teleinformatycznej, jednakże prowadzona przez nie działalność należy do różnych segmentów tego rynku. Emitent nie wyklucza prowadzenia przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej wspólnych przedsięwzięć gospodarczych, jeżeli zostanie to uznane za ekonomicznie uzasadnione.

Rysunek 1: Struktura Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu



Struktura udziałów w spółkach Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. została przedstawiona zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu. Zgodnie z zawartymi przez Emitenta umowami inwestycyjnymi, szczegółowo opisanymi w rozdziale V, docelowo udział MCI Management S.A. w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej może ulec zmianie.

Zarząd Spółki podjął działania mające na celu zbycie wszystkich posiadanych akcji spółki JTT Computer S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A. sporządzone za okres od 21.07.1999 roku do 31.12.1999 roku obejmuje MCI Management S.A. oraz CCS S.A. (metodą konsolidacji pełnej).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 kwietnia 2000 roku obejmuje MCI Management S.A., CCS S.A. oraz Poland.com S.A. (obie spółki metodą konsolidacji pełnej).

## 1.2 Podstawowe produkty i rynki działalności

Zgodnie ze strategią działania MCI Management S.A. projekty inwestycyjne realizowane są w następujących etapach:

- identyfikacja atrakcyjności inwestycyjnej projektu oraz realizacja inwestycji,
- zwiększenie wartości przedsięwzięcia poprzez:
  - zasilenie kapitałowe,
  - doradztwo biznesowe,
  - doradztwo branżowe.

Spółka posiada duże doświadczenie w zakresie konsultingu biznesowego, finansowego oraz dogłębną wiedzę na temat rynku informatycznego. Podstawowym źródłem przychodów jest sprzedaż nabytych pakietów akcji lub udziałów w przedsiębiorstwach. Wyniki Grupy Kapitałowej MCI zdeterminowane są wynikami poszczególnych spółek portfelowych, których krótką charakterystykę podano poniżej.

**Computer Communication Systems S.A** prowadzi działalność w zakresie doradztwa i realizacji zaawansowanych projektów teleinformatycznych. Firma specjalizuje się w zakresie dostarczania rozwiązań infrastruktury teleinformatycznej dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych. Podstawowym produktem oferowanym przez CCS S.A. jest *bezpieczna infrastruktura*

*teleinformatyczna* obejmująca wszystkie elementy systemu informatycznego niezbędne do skutecznego i bezpiecznego wdrażania i użytkowania aplikacji biznesowych.

**Poland.com S.A.** to wspólne przedsięwzięcie MCI Management S.A. oraz firmy Vogel Publishing Sp. z o.o., wydawcy miesięcznika Chip. Celem przedsięwzięcia jest stworzenie huba internetowego, w skład którego mają wchodzić portal horyzontalny oraz kilkanaście portali wertykalnych. Przedsięwzięcie powstaje na bazie internetowego wydania Chip online oraz przeglądarki Netoskop w domenie [www.poland.com](http://www.poland.com).

**Bankier.pl S.A.** to wspólne przedsięwzięcie MCI Management S.A. oraz Macieja Jarzębowskiego i Jakuba Sitarza. Celem przedsięwzięcia jest stworzenie wiodącego serwisu informacyjnego prezentującego informacje finansowe – [www.bankier.pl](http://www.bankier.pl). Źródłem przychodów spółki będzie sprzedaż przestrzeni reklamowej we własnym serwisie, pośrednictwo w zakresie sprzedaży usług finansowych oraz prowadzenie aukcji i rejestracji domen internetowych w ramach serwisu [www.domena.pl](http://www.domena.pl).

**JTT Computer S.A.** prowadzi działalność w zakresie dystrybucji sprzętu komputerowego i oprogramowania oraz produkcji komputerów osobistych, pod marką handlową ADAX. Spółka jest ponadto producentem oraz dystrybutorem kas fiskalnych.

**Process4E S.A.** aktualnie w spółce prowadzone są prace organizacyjne. Spółka będzie prowadziła działalność w bardzo dynamicznie rozwijającym się segmencie usług - ASP (Application Service Providers). Podstawowym przedmiotem działalności spółki są specjalistyczne usługi konsultingowe i usługi w zakresie wdrażania oprogramowania sieciowego, udostępnianego za pośrednictwem internetu.

**4piAnalyst S.A.** aktualnie w spółce prowadzone są prace organizacyjne. Jest to firma konsultingowa, która będzie prowadziła działalność w obszarze zastosowań informatyki. W szczególności spółka prowadzi prace doradcze w zakresie zarządzania projektami informatycznymi, analizy procesów biznesowych, integracji organizacyjnej, oraz projektowania systemów e-business.

Na dzień aktualizacji prospektu, ze względu na brak oczekiwanych synergii z innymi spółkami portfela oraz przedłużający się okres prac organizacyjnych Emitent podjął decyzję o wstrzymaniu procesu inwestycyjnego w spółkę 4piAnalyst S.A. W związku z tym Emitent podejmie działania mające na celu nawiązanie współpracy z niezależnym doradcą, który przeprowadzi likwidację zawiązanej spółki.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą działalność na rynku krajowym.

### 1.3 **Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki**

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta, mającego charakter funduszu typu venture capital skoncentrowanego na branży zaawansowanych technologii informatycznych, największy wpływ na przyszłe wyniki Spółki w ocenie Zarządu mają przede wszystkim:

- możliwość pozyskania nowych projektów inwestycyjnych,
- wzrost wartości spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym wzrost generowanych przez nie wyników finansowych.

Realizacja powyżej wskazanych strategicznych założeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej uzależniona jest przede wszystkim od:

- tempa rozwoju polskiego rynku IT, które m.in. jest uzależnione od:
  - poziomu nasycenia gospodarstw domowych komputerami klasy PC
  - poziomu nasycenia usług dostępowych do sieci internet,
  - szybkości wdrażania nowoczesnych modeli biznesowych,
  - rozwoju regulacji prawnych definiujących zasady prowadzenia działalności w segmencie „nowej technologii”:
- konkurencji ze strony międzynarodowych i krajowych funduszy inwestycyjnych o charakterze venture capital,

- postrzegania przedsiębiorstw branży IT przez rynek kapitałowy, a w szczególności od poziomu popytu inwestycyjnego na generujące wysoką wartość dodaną, dochodowe przedsiębiorstwa IT,
- pozyskania profesjonalnej kadry do zarządzania projektami inwestycyjnymi,
- konkurencji na rynku spółek teleinformatycznych oraz internetowych,

## 2 Czynniki ryzyka

Uzyskiwane przez MCI Management S.A. wyniki finansowe są determinowane dwoma kluczowymi czynnikami:

- wynikami finansowymi spółek Grupy Kapitałowej, oraz uzyskiwanymi wpływami z dywidend,
- wynikami na przeprowadzonych transakcjach kapitałowych.

Ze względu na charakter działalności Emitenta polegającej na inwestycjach kapitałowych w spółki z branży teleinformatycznej i internetowej oraz bezpośrednie uzależnienie wyników działalności Emitenta od wyników uzyskiwanych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej poniżej przedstawione czynniki ryzyka powinny być analizowana zarówno w odniesieniu do przedsiębiorstwa Emitenta jak również w stosunku do poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową.

### 2.1 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

#### 2.1.1 Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta oraz kluczowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

MCI Management S.A. oraz spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej działają w sektorze nowych technologii cechującym się bardzo dużą dynamiką rozwoju.

Spółka MCI Management S.A. powstała w lipcu 1999 roku. Od początku funkcjonowania jej wartość jest kreowana poprzez dokonywane inwestycje kapitałowe w spółki z branży teleinformatycznej. Mimo krótkiego okresu działalności Emitent przeprowadził sześć projektów inwestycyjnych.

Ponadto w dniu 12 października 2000 roku Emitenta zawarł umowę dotyczącą inwestycji w spółkę ppu.pl S.A.

	<u>Rok powstania</u>
Computer Communication Systems S.A. ....	1991, w 1998 przekształcona w S.A
Poland.com S.A. ....	1999
Bankier.pl S.A. ....	2000
Process4e S.A. ....	2000
4piAnalyst. S.A. ....	2000
JTT Computer S.A. ....	1990, w 1995 przekształcona w S.A.

Ze względu na krótki okres działania spółki i niektórych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko związane z prawidłową oceną przedstawionych w Prospekcie informacji finansowych dotyczących działalności Emitenta i wybranych spółek wchodzących w skład jego Grupy Kapitałowej.

#### 2.1.2 Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Przyszły rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest od możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych. Przewidywany znaczący wzrost konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych zainteresowanych branżą IT może spowodować, iż pozyskanie nowych projektów będzie obciążone większymi niż obecnie kosztami.

Istotnym zagrożeniem dla możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych jest również rosnące zaangażowanie w finansowanie przedsiębiorstw nowej technologii przez instytucje finansowe tj.: banki, fundusze inwestycyjne, ubezpieczycieli, fundusze emerytalne. Instytucje te były dotąd nieaktywne na rynku finansowania spółek rozwijających się o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym.

Trudności związane z pozyskaniem nowych inwestycji będą mogły mieć wpływ na tempo rozwoju Spółki.

### **2.1.3 Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego MCI Management S.A.**

Ze względu na to, że głównym przedmiotem działalności Emitenta są inwestycje kapitałowe w spółki sektora IT istotne znaczenie dla uzyskiwanych przez niego przychodów finansowych, ma płynność posiadanych walorów. Ze względu na to że w momencie sporządzenia Prospektu akcje żadnej ze spółek tworzących Grupę Kapitałową MCI nie znajdują się w obrocie publicznym istnieje ryzyko płynności tych papierów wartościowych, które może powodować, w niektórych przypadkach trudności z szybkim zbyciem posiadanych akcji. Sytuacja taka może mieć wpływ na uzyskaną cenę sprzedaży akcji posiadanych przez MCI.

Ryzyko to będzie ulegać stopniowemu ograniczaniu wraz z wprowadzaniem posiadanych akcji do obrotu publicznego, co jest zgodne ze strategią Emitenta.

### **2.1.4 Ryzyko wyceny wartości portfela inwestycyjnego MCI Management S.A.**

Wartość MCI Management S.A. uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek wchodzących w skład jego Grupy Kapitałowej. Duże wahania kursów akcji spółek z sektora IT notowanych na krajowym oraz zagranicznych rynkach kapitałowych powodują znaczne zmiany w wycenie wartości Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Istnieje ryzyko, iż ze względu na spadek cen spółek z branży IT Emitent nie osiągnie zakładanych przychodów w wyniku przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji.

### **2.1.5 Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz uzależnienie od kluczowych pracowników**

Wyniki uzyskiwane przez MCI Management S.A. uzależnione są w znacznym stopniu od pracy świadczonej przez kluczowych pracowników, przede wszystkim członków zarządu. Odejście któregokolwiek z kluczowych pracowników, może spowodować istotne zmiany w efektywności prowadzonych projektów.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z utratą kluczowych dla Spółki osób, Emitent obejmuje te osoby Programem Opcji Menedżerskich.

Ponadto na ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników narażone są spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

Z tego powodu kluczowi pracownicy spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta obejmowani są programami opcji menedżerskich.

### **2.1.6 Ryzyko związane z możliwością nabycia znaku towarowego „MCI”**

Emitent posługuje się w swojej działalności znakiem towarowym „MCI” w postaci słownej oraz słowno-graficznej. Znak ten został zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej przez Podmiot Dominujący wobec Emitenta – spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o., dawniej działającą pod firmą „MCI Sp. z o.o.”. Nabycie praw z rejestracji znaku towarowego „MCI” przez Emitenta jest uzależnione od zarejestrowania tego znaku przez Urząd Patentowy RP oraz od prawidłowego wykonania przez spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o. umowy opisanej w punkcie 7 rozdziału V Prospektu.

## **2.2 Ryzyko związane z kluczowymi projektami inwestycyjnymi**

### **2.2.1 Ryzyko związane z działalnością Poland.com S.A. oraz Bankier.pl S.A.**

Poland.com S.A. i Bankier.pl S.A. działają w bardzo konkurencyjnym sektorze portali internetowych.

Poland.com S.A. działa na rynku hubów internetowych stanowiących połączenie portali horyzontalnych i wertykalnych, natomiast Bankier.pl S.A. działa na rynku portali wertykalnych o tematyce finansowej. W chwili obecnej na rynku działa około dziesięciu portali horyzontalnych oraz kilka portali wertykalnych o zbliżonej do Bankier.pl S.A. zawartości.

Jednocześnie ciągle powstają nowe portale internetowe o konkurencyjnej w stosunku do Poland.com S.A. oraz Bankier.pl S.A. ofercie. Doświadczenia zachodnie wskazują, że jedynie liderzy rynku mają szansę na osiągnięcie dochodowości w perspektywie najbliższych kilku lat. Mniejsze projekty będą podlegały konsolidacji i będą przejmowane przez liderów rynku.

Wskazane portale nie posiadają pozycji liderów na swoich rynkach działalności. Aktualnie portalami horyzontalnymi posiadającymi największą liczbę użytkowników są Onet oraz Wirtualna Polska. Ze względu na krótki okres funkcjonowania portali wertykalnych o zawartości zbliżonej do Bankier.pl S.A. nie jest możliwe wskazanie potencjalnych liderów tego rynku.

Ze względu na specyfikę branży istotnym składnikiem nakładów inwestycyjnych portali są koszty stałe firmy, a nie inwestycje w majątek trwały, który mógłby stanowić zabezpieczenie dla potencjalnych inwestorów.

Uwzględniając powyższe informacje Zarząd Spółki nie może zagwarantować, iż spółki Poland.com S.A. oraz Bankier.pl S.A. zdobędą znaczącą pozycję rynkową w przyszłości oraz że zainwestowane środki finansowe w ich rozwój przyniosą zakładany zwrot.

### **2.2.2 Ryzyko związane z działalnością CCS S.A.**

CCS S.A. działa w sektorze integracji systemowej i jest skoncentrowana na obsłudze przedsiębiorstw z sektora handlu i dystrybucji.

Segment integracji systemowej na tle rynku IT cechuje się wysoką zyskowością lecz dynamika wzrostu tego rynku jest malejąca. Ze względu na stopniowe dojrzewanie sektora oraz dużą konkurencję przewidywane jest stopniowe zmniejszanie się marży na tego typu działalności w następnych latach. Czynniki te mogą niekorzystnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe CCS S.A.

Ponadto istotnym czynnikiem ryzyka jest znaczne uzależnienie prowadzonej działalności od jednego odbiorcy. W 1999 roku ok. 70% przychodów ze sprzedaży CCS S.A. stanowiła sprzedaż do firmy Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o.

### **2.2.3 Ryzyko związane z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej CCS S.A.**

W dniu 26 stycznia 2000 roku pomiędzy Emitentem a Polish Enterprise Fund L.P. (Polski Fundusz Przedsiębiorczości), spółką komandytową z biurem głównym w Nowym Jorku została zawarta umowa na podstawie, której Polish Enterprise Fund L.P. nabył od Emitenta 1677 zwykłych imiennych akcji CCS S.A. serii C (stanowiących 6,14% kapitału akcyjnego CCS S.A.) za łączną cenę 2 180 100 zł.

Jednym z postanowień umowy jest możliwość zmniejszenia wskazanej ceny do kwoty 1 415 856 zł w przypadku, gdy zysk netto CCS S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2000 będzie niższy niż 3 900 000 zł lub zysk netto CCS S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2001 będzie niższy niż 5 070 000 zł. W przypadku zmniejszenia powyższej ceny, Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia Funduszowi 764 244 zł. Kwota obarczona ryzykiem została zaliczona przez Zarząd do przychodów przyszłych okresów.

### **2.2.4 Ryzyko związane z działalnością spółek Process4E S.A. oraz 4piAnalyst S.A.**

MCI Management S.A. prowadzi obecnie dwa daleko zaawansowane projekty inwestycyjne. W obu przypadkach zostały zawiązane i zarejestrowane spółki akcyjne jednak proces organizacji

nie został jeszcze zakończony. Ten etap rozwoju przedsiębiorstwa cechuje się dużym ryzykiem niepowodzenia projektu. Istnieje ryzyko, że projekty te mogą nie zostać zakończone powodzeniem.

### **2.2.5 Ryzyko związane z brakiem kontroli nad spółką JTT Computer S.A.**

Działalność spółki JTT Computer S.A. skoncentrowana jest w sektorze dystrybucji oraz produkcji sprzętu komputerowego. Spółki z tego sektora charakteryzują się malejącą rentownością działalności. Dlatego też przyszła wartość spółki JTT Computer S.A. uzależniona jest od przeprowadzenia strategicznych zmian w modelu prowadzonej działalności.

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu, MCI Management S.A. posiada akcje JTT Computer S.A. uprawniające do ponad 40% głosów na WZA, jednocześnie wpływ Emitenta na zarządzanie JTT Computer S.A. jest bardzo ograniczony.

Istnieje zagrożenie, że zarząd spółki JTT Computer S.A. nie podejmie w najbliższym czasie decyzji, które spowodują istotną zmianę w profilu oferowanych przez spółkę produktów i usług. Niepodjęcie takich działań może wpłynąć na obniżenie wartości przedsiębiorstwa, a tym samym na wartość posiadanych przez Emitenta akcji JTT Computer S.A.

### **2.2.6 Ryzyko związane ze spadkiem wartości JTT Computer S.A.**

W wyniku przeprowadzonej przez Inspektora Kontroli Skarbowej kontroli w zakresie podatku od towarów i usług za lata 1996 – 1999 organa skarbowe nałożyły na JTT Computer S.A. dodatkowe zobowiązania podatkowe i odsetki karne. JTT Computer S.A. odwołała się od decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej i aktualnie toczy się postępowanie przed Naczelnym Sądem Administracyjnym.

Uwzględniając możliwość niekorzystnego dla JTT Computer S.A. zakończenia postępowania Zarząd MCI Management S.A. postanowił o obniżeniu wartości księgowej posiadanych akcji JTT Computer S.A. i dokonał odpisu z tytułu trwałej utraty wartości tych akcji w kwocie 3 678 607,63 zł.

W chwili obecnej nie jest możliwa weryfikacja prawidłowości dokonanej korekty wartości posiadanych akcji ze względu na toczące się postępowanie odwoławcze przed NSA. Bezwzględnie po uzyskaniu właściwych danych Zarząd Spółki podejmie działania zmierzające do weryfikacji prawidłowości dokonanej korekty.

### **2.2.7 Ryzyko związane z oceną działalności JTT Computer S.A.**

Intencją Zarządu MCI Management S.A. było przedstawienie w jednolitym zakresie informacji dotyczących wszystkich spółek zależnych oraz stowarzyszonych.

Zgodnie z powyższym Zarząd MCI Management S.A. w dniu 28 czerwca 2000 roku wystąpił do spółki JTT Computer S.A. z prośbą o udostępnienie odpowiednich informacji celem zamieszczenia ich w Prospekcie. Jednak w dniu 20 lipca 2000 roku zarząd spółki JTT Computer S.A. odmówił udostępnienia takich informacji motywując to faktem, iż są one objęte tajemnicą handlową.

Zdaniem Zarządu informacje dotyczące JTT Computer S.A., spółki stowarzyszonej z MCI Management S.A. przedstawione w Prospekcie nie wyczerpują pełnego zakresu informacji odpowiadającego prowadzonej przez tą spółkę działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko, że poza ujawnionymi w Prospekcie istnieją inne informacje mogące mieć istotne znaczenie dla oceny prowadzonej przez JTT Computer S.A. działalności gospodarczej lub oceny jej wartości.

### **2.2.8 Ryzyko związane z niektórymi postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej Poland.com S.A.**

Umowa inwestycyjna dotycząca Poland.com S.A. zawiera postanowienia, zgodnie z którymi w spółce tej będzie realizowany program opcji menedżerskiej. Wprowadzenie akcji Poland.com S.A. objętych przez Emitenta, jako powiernika w programie opcji menedżerskiej, do obrotu publicznego spowoduje niemożność zbywania akcji Poland.com S.A. na rzecz osób biorących udział w programie opcji menedżerskiej, z uwagi na postanowienia art. 89 Prawa o Publicznym

Obrocie Papierami Wartościowymi. Zbycie takie byłoby możliwe, pod warunkiem uzyskania, na podstawie art. 93 Prawa o Publicznym obrocie Papierami Wartościowymi, zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na przeniesienie akcji Poland.com poza rynek regulowany. Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że takie zezwolenie będzie uzyskane.

Tym samym program opcji menedżerskiej w spółce Poland.com S.A. byłby niemożliwy do zrealizowania. Należy zwrócić uwagę, że istnieje możliwość niewprowadzania do obrotu publicznego akcji Poland.com S.A., które mają posłużyć realizacji programu opcji menedżerskiej w Poland.com S.A., spowoduje to zmniejszenie atrakcyjności tego programu dla jego uczestników, ze względu na niską płynność akcji Poland.com S.A., jakie mogliby oni nabyć w ramach programu. Może to w konsekwencji prowadzić do utraty kluczowych pracowników przez Poland.com S.A. oraz do zmniejszenia wartości akcji Poland.com S.A. posiadanych przez Emitenta.

MCI Management S.A. podejmie, w porozumieniu z Poland.com S.A. oraz innymi akcjonariuszami Poland.com S.A., działania mające na celu dostosowanie systemu motywacyjnego do wymogów rynku publicznego lub zastąpi go innym systemem.

#### **2.2.9 Ryzyko związane z roszczeniami dotyczącymi praw autorskich do oprogramowania „Netoskop” wykorzystywanego przez Poland.com S.A.**

W działalności spółki Poland.com S.A., będącej podmiotem zależnym od Emitenta, istotną rolę odgrywa program komputerowy o nazwie „Wyszukiwarka Netoskop” oraz opracowanie tego programu pod nazwą „Opracowanie Wyszukiwarki Netoskop”. Zgodnie z treścią umowy zawartej w dniu 4 sierpnia 2000 roku przez Poland.com S.A. z Jackiem Surażskim i Michałem Rolskim, Jacek Surażski i Michał Rolski, twórcy „Wyszukiwarki Netoskop” oraz „Opracowania Wyszukiwarki Netoskop” zobowiązali się zapewnić, że „Alfanet Sp. z o.o.” oraz inne podmioty, nie będą dochodzić żadnych roszczeń majątkowych i niemajątkowych do powyższych programów komputerowych. Umowa ta jednakże stanowi jedynie zobowiązanie Jacka Surażskiego i Michała Rolskiego i nie uniemożliwia wystąpienia z roszczeniami przez spółkę „Alfanet Sp. z o.o.”. Na dzień sporządzenia Prospektu, żadne powództwo nie zostało z tego tytułu nie zostało wniesione przeciwko spółce Poland.com S.A.

#### **2.2.10 Ryzyko związane z brakiem możliwości wypowiedzenia umowy zawartej przez Poland.com S.A. z CCS S.A.**

Spółka Poland.com S.A., będąca podmiotem zależnym od Emitenta, zawarła umowę o udostępnienie zasobów sprzętowo-systemowych ze spółką CCS S.A. Umowa ta została zawarta na okres do dnia 31 lipca 2003 roku i nie może być wypowiedziana przed upływem tego okresu. Umowa zawiera także postanowienia, zgodnie z którymi przed jej wygaśnięciem powinna zostać ona zastąpiona nową umową pomiędzy Poland.com S.A. oraz CCS S.A. Brak możliwości wypowiedzenia lub konieczność przedłużenia tej umowy mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla działalności spółki Poland.com S.A.

#### **2.2.11 Ryzyko związane z umową zawartą przez Bankier.pl S.A. z Michałem Lichockim i Pawłem Kowalikiem**

Umowa o współpracy zawarta przez Bankier.pl S.A. z Michałem Lichockim i Pawłem Kowalikiem może być interpretowana jako umowa spółki cywilnej. W takim przypadku, Bankier.pl S.A. odpowiadałaby całym majątkiem za zobowiązania powstałe w związku z realizowaną umową o współpracy. Fakt ten może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Bankier.pl S.A., a tym samym na wartość akcji Bankier.pl S.A. posiadanych przez Emitenta.

#### **2.2.12 Ryzyko związane z brakiem możliwości wypowiedzenia umowy zawartej przez Poland.com S.A. z „BillBird S.A.”**

Spółka Poland.com S.A., będąca podmiotem zależnym od Emitenta, zawarła umowę o współpracy z „BillBird.pl S.A.”. Umowa ta została zawarta na czas nieoznaczony i nie zawiera klauzuli umożliwiającej wypowiedzenie. Brak możliwości wypowiedzenia tej umowy może mieć niekorzystne konsekwencje dla działalności spółki Poland.com S.A.

### 2.2.13 Ryzyko związane z umową o prawie do divestmentu i umorzenia akcji

Zgodnie z postanowieniami umowy akcjonariuszy (opisanej szczegółowo w rozdziale V Prospektu w punkcie 5.5), umowa o prawie do divestmentu i umorzenia akcji przestaje obowiązywać w dniu pierwszego notowania na GPW Akcji Serii C, D i E. Osoby zamierzające nabyć Akcje Serii E powinny wziąć pod uwagę, że umowa o prawie do divestmentu i umorzenia akcji będzie obowiązywać aż do chwili dopuszczenia Akcji Serii C, D i E do obrotu giełdowego na GPW. Emitent nie jest stroną umowy o prawie do divestmentu i umorzenia akcji, jednakże umowa ta może mieć bardzo istotne znaczenie dla jego działalności gospodarczej. Zgodnie z treścią tej umowy (opisanej szczegółowo w rozdziale V Prospektu w punkcie 5.5), w przypadku spełnienia przesłanek określonych w jej treści, możliwe będzie wszczęcie tzw. procedury divestmentu. Z realizacją tej procedury związane są następujące ryzyka:

- możliwość umorzenia części Akcji Emitenta należących do Czechowicz Ventures Sp. z o.o. lub Howell S.A. poprzez wypłatę w akcjach i udziałach spółek zależnych posiadanych przez Emitenta,
- możliwość uznania przez sąd rejestrowy Emitenta lub inne sądy powyższej wypłaty w akcjach i udziałach za prawnie niedopuszczalną, co może doprowadzić do utrudnień w działalności Emitenta,
- zmniejszenie, na skutek powyższej wypłaty w akcjach i udziałach, wielkości posiadanych przez Emitenta pakietów akcji i udziałów spółek zależnych, które spowoduje zmniejszenie ich wartości na skutek utraty przez te pakiety charakteru pakietów kontrolnych,
- ryzyko wynikające z ogólnego i nieprecyzyjnego charakteru niektórych postanowień umownych, dotyczących wielkości pakietów akcji wypłacanych w wyniku zastosowania procedury divestmentu oraz umów typu put/call, które mają zostać zawarte pomiędzy Emitentem a akcjonariuszem rozpoczynającym procedurę divestmentu.

Należy jednak podkreślić, że po dopuszczeniu Akcji Serii C, D i E do obrotu giełdowego powyższe ryzyka przestaną mieć znaczenie, na skutek wygaśnięcia umowy o prawie do divestmentu i umorzenia akcji.

### 2.2.14 Ryzyko związane ze sposobem wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B, C i D w uchwałach o ich emisji

Zgodnie z uchwałami o emisji Akcji Serii B, C i D, wyłączone zostało prawo poboru akcji części akcjonariuszy. Biorąc pod uwagę, iż kwestia dopuszczalności wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do części akcjonariuszy jest kwestionowana przez część przedstawicieli doktryny prawa handlowego, należy uznać, że prawidłowość tych uchwał mogła zostać zakwestionowana. Uchwały te zostały jednakże uchwalone jednogłośnie w obecności wszystkich akcjonariuszy, nie zostały zaskarżone i zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy Spółki.

## 2.3 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM

### 2.3.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Ostatnie lata charakteryzowały się dynamicznym rozwojem polskiej gospodarki. Pomimo jednak znaczącego postępu, niektóre wielkości makroekonomiczne, takie jak inflacja czy stopa bezrobocia, utrzymują się na wysokim poziomie, przez co warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze nie są w pełni stabilne. Przez inwestorów zagranicznych Polska jest wciąż traktowana jako rynek wschodzący, ze wszystkimi tego konsekwencjami dotyczącymi oceny ryzyka inwestowania, a w szczególności, możliwości gwałtownego wycofywania się z Polski w przypadku wystąpienia niekorzystnych, ich zdaniem, zdarzeń. Tendencje rozwojowe zagrożone są również przez napięcia w bilansie płatniczym wynikające z deficytu w handlu zagranicznym, żądania dodatkowych dotacji dla nierentownych przedsiębiorstw państwowych i rolnictwa oraz niebezpieczeństwo gwałtownego wzrostu wydatków budżetowych. Ewentualne zachwianie tendencji rozwojowych polskiej gospodarki spowodowałoby zmniejszenie napływu inwestycji zagranicznych, pogorszenie rentowności inwestycji, wzrost ryzyka inwestycyjnego

oraz ogólny spadek aktywności gospodarowania. W sumie, czynniki te mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne osiągane przez Grupę Kapitałową MCI Management S.A.

### **2.3.2 Ryzyko związane z rozwojem branży teleinformatycznej**

Rozwój usług teleinformatycznych oraz internetowych w znacznym stopniu uzależniony jest od sytuacji gospodarczej Polski. Od utrzymania szybkiego tempa wzrostu gospodarczego uzależniony jest z jednej strony rozwój infrastruktury teleinformatycznej, a z drugiej utrzymanie się wysokiego popytu wewnętrznego.

Ponadto na tempo rozwoju i przyszły kształt rynku usług teleinformatycznych i internetowych istotny wpływ będą miały strategiczne decyzje dotyczące deregulacji rynku usług telekomunikacyjnych, jak również zaproponowane regulacje dotyczące rynku usług internetowych.

### **2.3.3 Ryzyko zmiany przepisów prawnych**

Istotnym zagrożeniem dla działalności Emitenta są również zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), prawa dotyczącego działalności w zakresie teleinformatyki (w szczególności dotyczące prowadzenia działalności związanej z siecią Internet i jej funkcjonowaniem) mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

### **2.3.4 Ryzyko zmiany otoczenia prawnego dotyczącego działalności związanej z siecią Internet**

Obecnie nieliczne systemy prawne w gospodarce światowej regulują działalność firm internetowych. Polskie ustawodawstwo w sposób szczegółowy nie reguluje działalności takich firm. Duże znaczenie dla działalności Emitenta może mieć wprowadzenie norm dotyczących przetwarzania danych osobowych użytkowników sieci, konkurencji i ochrony konsumentów, reklamy i promocji, opodatkowania, ochrony zawartości serwisów internetowych, ochrony własności intelektualnej itp. Ponadto spółki prowadzące działalność w Internecie są narażone na ryzyko związane z wprowadzeniem norm szczegółowo regulujących prowadzoną przez nie działalność. Może to spowodować konieczność sprostania przez te firmy określonym wymaganiom lub uzyskania koniecznych certyfikatów bądź koncesji. Wprowadzenie niektórych regulacji może narazić przedsiębiorstwa funkcjonujące w Internecie na poniesienie dodatkowych kosztów związanych z prowadzoną działalnością. Istotny wpływ na działalność Emitenta mogą mieć zmiany regulacji prawnych dotyczących rejestracji domen internetowych oraz regulujące zagadnienia praw do domen internetowych.

W chwili obecnej nie ma możliwości przewidzenia jaki wpływ na działalność Emitenta mogą mieć zmiany regulacji dotyczących sieci Internet.

### **2.3.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Dominującymi akcjonariuszami Emitenta są Czechowicz Ventures Sp. z o.o. i Howell S.A. Dominującym udziałowcem Czechowicz Ventures Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu Emitenta oraz Prezesa Zarządu Czechowicz Ventures Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, Czechowicz Ventures Sp. z o.o. będzie nadal posiadać większościowy pakiet akcji Emitenta. Z tego powodu Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (a pośrednio Tomasz Czechowicz) oraz Howell S.A. będą posiadać decydujący wpływ na działalność Emitenta.

## **2.4 Czynniki związane z inwestowaniem w akcje MCI Management S.A.**

### **2.4.1 Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Serii E do skutku**

Istnieje ryzyko, że emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku w przypadku nieobjęcia minimalnej wielkości kapitału akcyjnego, niezgłoszenia przez Zarząd Spółki w terminie trzech miesięcy

zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze emisji Akcji Serii E, wydania postanowienia odmownego przez sąd rejestrowy odnośnie rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego. W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów. Postępowanie w przypadku zajścia poszczególnych zdarzeń zostało opisane w rozdziale II Prospektu.

W celu zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego wynikającego z Publicznej Oferty wymagana będzie dodatkowa uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Nie można jednak określić, jak długo trwać będzie postępowanie związane z rejestracją przez sąd rejestrowy uchwały o podwyższeniu kapitału akcyjnego w drodze emisji Akcji Serii E oraz odpowiednich zmian w Statucie Spółki.

#### **2.4.2 Ryzyko związane z rejestracją emisji i dopuszczeniem Akcji serii E do obrotu giełdowego**

Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta uzależniona jest od zwołania po dokonaniu przydziału Akcji serii E, Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym uchwalona zostanie zmiana Statutu, o wielkość wynikającą z liczby przydzielonych Akcji serii E. Emitent podejmie kroki mające na celu jak najszybsze podjęcie stosownej uchwały. Istnieje możliwość podjęcia przez WZA uchwały w trybie art. 398 Kodeksu Handlowego, tzn. bez formalnego zwołania. Nie ma jednak pewności co do tego, czy akcjonariusze Emitenta podejmą uchwałę w tym trybie. Nie ma także pewności co do tego, czy uchwała taka zostanie w ogóle podjęta przez akcjonariuszy.

Nie można także określić terminu rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta w drodze emisji Akcji serii E. Nie można również określić, kiedy Akcje serii E znajdą się w obrocie giełdowym na GPW. W związku z powyższym inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość przejściowego ograniczenia płynności inwestycji w Akcje serii E. Zarząd podejmie jednakże wszelkie niezbędne kroki w celu niezwłocznego zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta i dopuszczenia Akcji serii E do obrotu giełdowego na GPW.

#### **2.4.3 Niedopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego**

Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie Giełdy i uzyskania zgody Rady Giełdy. Spółka zamierza wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego wszystkich Akcji Wprowadzanych z wyłączeniem akcji oferowanych w Transzy Menedżerskiej oraz Akcji Serii B, które zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2000 rok lub wcześniej, jeżeli pozwolą na to obowiązujące przepisy prawne. W przypadku odmowy dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego nie będą one mogły być wprowadzone do obrotu giełdowego, co miałyby negatywny wpływ na ich płynność.

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z treścią Regulaminu GPW, obowiązującego w dniu aktualizacji Prospektu, Akcje Spółki nie mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego, ponieważ Regulamin GPW wymaga, aby Spółka, której akcje mają zostać dopuszczone do obrotu giełdowego, przedstawiła Radzie GPW roczne sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego ustawą do jego badania za ostatni rok obrotowy, obejmujący co najmniej 12 kolejnych miesięcy. Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego będzie możliwe po wejściu w życie projektowanych zmian w Regulaminie GPW, które umożliwiają odstępianie przez Radę GPW od stosowania tego wymogu, jeżeli uzna, że obrót Akcjami Emitenta osiągnie wielkość zapewniającą odpowiednią płynność transakcji giełdowych. Należy jednak zwrócić uwagę nabywców Akcji Oferowanych, iż w przypadku, gdy Rada GPW nie podejmie decyzji o odstępianiu od stosowania powyższego wymogu, Akcje Spółki nie będą mogły zostać dopuszczone do obrotu giełdowego.

Ponadto, istnieje ryzyko, iż Akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym, lecz zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym lub rynku wolnym.

Należy także zauważyć, że zgodnie ze stanowiskami Rady i Zarządu GPW z dnia 15 stycznia 1997 roku oraz z dnia 26 listopada 1997 roku, Akcje Oferowane wchodzące w skład Transzy Menedżerskiej mogą nie zostać dopuszczone do obrotu giełdowego przed upływem terminów określonych w wyżej wymienionych stanowiskach, z uwagi na fakt, iż będą one nabywane na warunkach preferencyjnych. Zgodnie ze stanowiskiem z dnia 15 stycznia 1997 roku, Akcje

Oferowane wchodzące w skład Transzy Menedżerskiej będą mogły zostać dopuszczone do obrotu giełdowego po upływie dwóch lat od dnia zawarcia umowy przyznającej prawo do ich nabycia. Zgodnie ze stanowiskiem z dnia 26 listopada 1997 roku, Akcje Oferowane wchodzące w skład Transzy Menedżerskiej będą mogły zostać dopuszczone do obrotu giełdowego po upływie 18 miesięcy od dnia rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta w wyniku emisji Akcji Oferowanych. Ze względu na fakt, że przyjęte zasady nabywania Akcji Oferowanych wchodzących w skład Transzy Menedżerskiej mogą zostać uznane zarówno za nabywanie akcji na podstawie umowy jak i za nabywanie akcji bez występowania stosownej umowy, należy stwierdzić iż nie jest możliwe określenie, które z dwóch powyższych stanowisk będzie miało miejsce, w opinii władz GPW, zastosowanie w odniesieniu do Akcji Oferowanych wchodzących w skład Transzy Menedżerskiej. Tym samym nie jest możliwe ustalenie, który z powyższych terminów będzie miał zastosowanie w odniesieniu do Akcji Oferowanych wchodzących w skład Transzy Menedżerskiej.

#### **2.4.4 Zawieszenie obrotu giełdowego**

W przypadkach określonych w Regulaminie GPW decyzją jej organów obrót giełdowy akcjami spółek publicznych może zostać zawieszony. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Wprowadzanych.

#### **2.4.5 Cofnięcie decyzji o dopuszczeniu do obrotu publicznego**

W sytuacji gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, KPWiG może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną lub może uchylić decyzję o wyrażeniu zgody na wprowadzenie akcji do publicznego obrotu. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Wprowadzanych.

#### **2.4.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursu giełdowego akcji**

Z nabywaniem akcji Spółki po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, które są wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahan kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku.

Dodatkowo duże wahania kursu Akcji mogą być spowodowane szybko zmieniającym się otoczeniem, w którym działa Emitent, w szczególności rozwojem technologicznym branży.

Czynnikiem, który w dużym stopniu może wpływać na przyszły kurs Akcji jest fakt, iż znaczna część kapitału akcyjnego Emitenta znajduje się w posiadaniu założycieli Spółki co w znaczący sposób ogranicza płynność akcji na rynku giełdowym.

#### **2.4.7 Przesunięcia Akcji między Transzami**

Zgodnie z informacją podaną w rozdziale III pkt 10.9.1 Emitent zastrzega sobie możliwość, po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i zakończeniu Terminu I przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od zgłoszonego popytu na Akcje Oferowane dokonania dowolnego przesunięcia Akcji Serii E pomiędzy Subtranszą Ogólną i Subtranszą Rynkową. Wszelkie przesunięcia będą dokonywane przez Emitenta na podstawie rekomendacji Głównego Zarządzającego.

### 3 Dane finansowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### 3.1 Dane finansowe za okres od 1 stycznia do 30 kwietnia 2000 r

Tabela 1: Wybrane elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (tys. zł)

	01.01.2000 – 30.04.2000			15.12.1999-30.04.2000*
	<u>Grupa Kapitałowa</u>	<u>MCI Management S.A.</u>	<u>CCS S.A.</u>	<u>Poland.com S.A.</u>
Przychody ze sprzedaży .....	14 220	0	14 066	155
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej ...	(2 212)	(820)	(523)	(869)
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem .....	(2 023)	(389)	(367)	(818)
Zysk (Strata) netto.....	(1 882)	(416)	(380)	(818)

\*Spółka Poland.com S.A. rozpoczęła działalność 15 grudnia 1999 roku. Rok obrotowy 1999 został połączony z rokiem obrotowym 2000.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A., jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Tabela 2: Wybrane elementy bilansu Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (tys. zł)

	01.01.2000 – 30.04.2000			15.12.1999-30.04.2000*
	<u>Grupa Kapitałowa</u>	<u>MCI Management S.A.</u>	<u>CCS S.A.</u>	<u>Poland.com S.A.</u>
Aktywa razem.....	44 657	32 706	16 476	3 952
Zobowiązania razem .....	10 478	637	9 885	370
Zobowiązania krótkoterminowe .....	10 478	226	9 885	370
Aktywa netto (kapitał własny).....	29 747	31 234	5 703	3 582
Kapitał akcyjny .....	32 600	32 600	1 402	4 399
Liczbę akcji (szt.)** .....	32 600	32 600	29 511	4 399 200
Zysk (Strata) netto na jedną akcję (zł) .....	(57,74)	(12,75)	(12,88)	(0,19)
Zadeklarowaną lub wypłaconą dywidendę na jedną akcję (zł).....	-	-	-	-

\*Spółka Poland.com S.A. rozpoczęła działalność 15 grudnia 1999 roku. Z tego powodu rok obrotowy 1999 został połączony z rokiem obrotowym 2000.

\*\* w dniu 30.04.2000 wartość nominalna jednej akcji MCI Management S.A wynosiła 1.000 zł

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A., jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

#### 3.2 Dane finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.1999 r

Tabela 3: Wybrane elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (tys. zł)

	21.07.99 - 31.12.99		01.01.99 – 31.12.99
	<u>Grupa Kapitałowa</u>	<u>MCI Management S.A.</u>	<u>CCS S.A.</u>
Przychody ze sprzedaży .....	6 609	25	65 659
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej .....	(311)	(527)	5 549
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem .....	(3 759)	(4 000)	5 048
Zysk (Strata) netto.....	(4 137)	(4 000)	3 067

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A., jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Tabela 4: Wybrane elementy bilansu Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (tys. zł)

	21.07.99 - 31.12.99		1.1.99 31.12.99
	<u>Grupa Kapitałowa</u>	<u>MCI Management S.A.</u>	<u>CCS S.A.</u>
Aktywa razem.....	35 006	24 390	13 830
Zobowiązania razem.....	8 039	720	7 320
Zobowiązania krótkoterminowe .....	7 979	720	7 260
Aktywa netto (kapitał własny).....	23 463	23 600	5 861
Kapitał akcyjny .....	32 100	32 100	1 311
Liczba akcji (sztuki)*.....	32 100	32 100	27 600
Zysk (Strata) netto na jedną akcję (zł) .....	(128,89)	(124,62)	111,13
Zadeklarowaną lub wypłaconą dywidendę na jedną akcję (zł).....	-	-	86,95

\* w dniu 31.12.1999 wartość nominalna jednej akcji MCI Management S.A. wynosiła 1.000 zł

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MCI Management S.A., jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

MCI Management S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej za wyjątkiem CCS S.A. nie wypłacały dywidendy za rok obrotowy kończący się 31.12.1999 roku.

W dniu 05.06.2000 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CCS S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w roku obrachunkowym 1999. Na mocy tej uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CCS S.A. przeznaczyło kwotę 2 399 820 zł na wypłatę dywidendy. Do dnia sporządzenia Prospektu CCS S.A. wypłaciła dywidendę w łącznej kwocie 1 019 820 zł, a do końca listopada 2000 roku wypłacona zostanie pozostała część dywidendy, w łącznej kwocie 1 380 000 zł.

W dniu 15 września 2000 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy JTT Computer S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w roku obrachunkowym kończącym się 31 marca 2000 roku. Na mocy tej uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy JTT Computer S.A. przeznaczyło kwotę 1 585 875 złotych na wypłatę dywidendy.

#### 4 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej

Poniżej prezentowane wskaźniki efektywności działalności gospodarczej Emitenta oraz Grupy Kapitałowej MCI Management zostały ustalone odpowiednio na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych MCI Management S.A.

Ze względu na krótki okres funkcjonowania oraz fakt, iż żaden z okresów obrachunkowych Grupy Kapitałowej nie obejmuje pełnych 12 miesięcy prezentowane wskaźniki nie mogą stanowić podstawy do oceny efektywności funkcjonowania bądź zarządzania działalnością Emitenta oraz jego Grupą Kapitałową.

Tabela 5: Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej Emitenta i Grupy Kapitałowej MCI Management

	31.12. – 30.04.2000		21.07 – 31.12.1999	
	<u>Grupa Kapitałowe</u>	<u>MCI Management S.A.</u>	<u>Grupa Kapitałowe</u>	<u>MCI Management S.A.</u>
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE).....	-6,33%	-1,33%	-17,63%	-16,95%
Stopa zwrotu aktywów (ROA).....	-4,21%	-1,27%	-11,82%	-16,40%
Wskaźnik marży brutto na sprzedaży .....	23,97%	-	32,71%	-2 085,16%
Wskaźnik marży zysku netto .....	-13,23%	-	-62,60%	-16 001,52%
<b>Stopa wypłaty dywidendy .....</b>	-	-	-	-

Źródło: Obliczono na podstawie sprawozdań finansowych MCI Management S.A.

Oceniając efektywność działalności gospodarczej Emitenta szczególną uwagę należy zwrócić na specyfikę prowadzonej przez niego działalności, polegającej przede wszystkim na inwestycjach typu venture capital w sektorze zaawansowanych technologii.

Celem działalności Spółki jest identyfikacja projektów informatycznych i internetowych na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie doprowadzenie do maksymalnego wzrostu ich wartości. Wzrost wartości realizowany jest poprzez dostarczenie niezbędnych dla rozwoju projektu środków finansowych oraz wsparcie w zakresie know-how biznesowego i branżowego.

Na obecnym etapie funkcjonowania Emitenta poniesione zostały znaczne wydatki inwestycyjne, których efektywność będzie można ocenić w przyszłości.

Ponadto analizując wskaźniki funkcjonowania Grupy Kapitałowej inwestorzy powinni zwrócić uwagę na odmienny charakter działalności poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową, jak również na różny okres ich funkcjonowania. Istotne znaczenia dla kształtowania się przedstawionych powyżej wskaźników ma również data, od której poszczególne spółki zostały włączone do Grupy Kapitałowej.

Szczegółowa charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Emitenta została przedstawiona w rozdziale V oraz VI Prospektu.

Sposób ustalenia poszczególnych wskaźników przedstawiono w rozdziale VI Prospektu.

## **5 Polityka Zarządu co do wypłaty dywidendy za lata poprzednie oraz zasady polityki co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat**

Ze względu na poniesioną stratę netto Spółka nie wypłaciła dywidendy za rok obrotowy kończący się 31.12.1999 roku.

Na dzień sporządzenia Prospektu Zarząd nie planuje wypłaty dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat. Zarząd stoi na stanowisku, iż środki generowane przez Spółkę powinny zostać przeznaczone na finansowanie dalszego jej rozwoju.

W okresie najbliższych trzech lat Zarząd Spółki nie planuje rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy uchwał w sprawie wypłaty dywidendy.

### **5.1 Termin podejmowania przez walne zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy**

Stosownie do art. 390 § 2 pkt 2 Kodeksu Handlowego oraz §22 pkt f) Statutu Emitenta organem właściwym do powzięcia uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Tak, więc uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta w przedmiocie podziału zysku lub pokrycia straty powinna być powzięta do dnia 30 czerwca każdego roku. Zgodnie z §22 pkt f) Statutu wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Artykuł 355 §4 Kodeksu handlowego stanowi, że w przypadku spółki publicznej uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału między akcjonariuszy wskazuje termin wypłaty oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.

### **5.2 Data, od której akcje wprowadzane do publicznego obrotu mają uczestniczyć w dywidendzie**

Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie począwszy od daty rejestracji Spółki, tzn. od dnia 21 lipca 1999 roku. Akcje Serii B, C, D i E uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2000, tzn. będą uczestniczyć w podziale zysku Spółki po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2000 roku.

### **5.3 Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy**

Ogłoszenie o odbiorze dywidendy będą publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz wywieszane w siedzibie Emitenta w miejscu dostępnym dla wszystkich zainteresowanych. Ponadto informacja ta zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

#### 5.4 Warunki odbioru dywidendy

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu publicznego warunki odbioru dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy będą ustalane w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych oraz – zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu (Dz. U. nr 163, poz. 1160) – Emitent będzie zobowiązany przekazać w formie raportu bieżącego KPWiG, Giełdzie oraz Polskiej Agencji Prasowej projekty uchwał oraz uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące podziału zysku. Ponadto, zgodnie z §20 Regulaminu Giełdy Emitent zobowiązany będzie informować niezwłocznie Giełdę o zamiarze wypłaty dywidendy i podjętych w tym zakresie decyzjach oraz uzgadniać powyższe decyzje w takim zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

#### 5.5. Istniejące uprzywilejowania co do dywidendy

Statut Emitenta nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

### 6 Cele emisji

MCI Management S.A. jest największą polską spółką inwestycyjną wyspecjalizowaną wyłącznie w inwestycjach w branży IT. Inwestycje dokonywane przez Spółkę mają charakter venture capital. W ciągu dwunastu miesięcy działalności MCI Management S.A. zbudowała portfel składający się z przedsiębiorstw informatycznych i internetowych. Strategia Emitenta zakłada koncentrację dokonywanych inwestycji na sektorach o dużej wartości dodanej przy jednoczesnym kontrolowaniu poziomu ryzyka inwestycyjnego.

Celem emisji Akcji Serii E jest pozyskanie środków pozwalających na dalszą rozbudowę posiadanego portfela inwestycyjnego, zgodnie z założeniami strategii inwestycyjnej. Ponadto spółka pragnie rozszerzyć strukturę właścicielską oraz pozyskać dostęp do nowych możliwości finansowania inwestycji przy wykorzystaniu instrumentów rynku publicznego. Jednym z istotnych celów jest również możliwość rynkowej wyceny Spółki.

Celem emisji 1 400 000 Akcji Serii E w ramach Transzy Menedżerskiej jest wykonanie zobowiązań Spółki wobec jej kadry menedżerskiej, zgodnie z §2 pkt 2 uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 maja 2000 roku w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze emisji Akcji Serii E, zmienionej uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 sierpnia 2000 roku.

W wyniku przeprowadzenia Publicznej Oferty Spółka planuje pozyskać ok. 30 mln zł. Środki te zostaną w całości przeznaczone na realizację przyjętej strategii inwestycyjnej, a w szczególności na:

1. Do 10 mln zł zostanie przeznaczony na dofinansowanie spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta. Środki te zostaną przeznaczone na objęcie kolejnych emisji akcji w już istniejących spółkach.
2. Do 15 mln zł zostanie przeznaczony na pozyskanie nowych projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza skoncentrować się na przedsiębiorstwach internetowych oraz konsultingu IT. W latach 2000 – 2001 Spółka zamierza przeprowadzić 5 nowych projektów inwestycyjnych.
3. Do 5 mln zł zostanie przeznaczony na spłacenie dłużnego finansowania pomostowego w formie linii kredytowej. Do momentu przygotowania Prospektu Spółka nie podpisała stosownej umowy kredytowej lecz trwają prace związane z przygotowaniem finansowania pomostowego.

Kolejność przedstawionych powyżej celów inwestycyjnych odpowiada nadanym im priorytetom. W przypadku pozyskania mniejszej ilości środków Spółka zmniejszy proporcjonalnie środki przeznaczone na realizację celów wskazanych w pkt 1 i 2. W przypadku gdyby nie został pozyskany kredyt, o którym mowa w pkt 3, lub został on wykorzystany w mniejszym stopniu niż wynika z punktu 3, środki przeznaczone na spłatę tego kredytu zostaną przeznaczone na realizację zadań określonych w pkt 2.

W okresie od zakończenia emisji do realizacji celów emisji środki pozyskane przez Emitenta będą lokowane w instrumenty wolne od ryzyka. W szczególności Emitent planuje lokować pozyskane środki w bony oraz obligacje skarbowe, a także na lokatach bankowych.

Aktualnie Emitent prowadzi działania mające na celu wybór kolejnych projektów inwestycyjnych. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent przygotowuje 3 nowe projekty inwestycyjne, z czego dwa są na etapie wstępnego due diligence zaś w dniu 12 października 2000 roku została zawarta umowa dotycząca inwestycji w spółkę ppu.pl S.A.

Dotychczas Spółka przeprowadziła 4 emisje akcji:

- Akcje Serii A są akcjami założycielskimi,
- Akcje Serii B zostały objęte za wkłady niepieniężne w postaci akcji spółek CCS S.A. oraz JTT Computer S.A.,
- Akcje Serii C – celem emisji było pozyskanie środków finansowych umożliwiających prowadzenie dalszej działalności statutowej, tj. inwestycji w przedsiębiorstwa sektora IT zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną,
- Akcje Serii D - celem emisji było pozyskanie środków finansowych umożliwiających prowadzenie dalszej działalności statutowej, tj. inwestycji w przedsiębiorstwa sektora IT zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną.

Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii A, B, C, D zostały wykorzystane zgodnie z celami określonymi przez akcjonariuszy Emitenta, z tym że Akcje Serii A były akcjami założycielskimi, natomiast Akcje Serii B były pokryte wkładem niepieniężnym. Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii A, B, C, D nie były przeznaczane na spłatę zadłużenia Spółki.

## **7 Podstawowe czynniki mające wpływ na cenę emisyjną**

### **7.1 Podstawowe czynniki mające wpływ na ustalenie przedziału cenowego i ostateczną cenę emisyjną Akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych**

Przy ustalaniu Ceny Emisyjnej uwzględnione zostaną m.in. następujące czynniki:

1. Wycena akcji Spółki dokonana przez Głównego Zarządzającego,
2. Potencjał wzrostu wartości portfela inwestycyjnego,
3. Poziom cen akcji spółek z branży IT ze szczególnym uwzględnieniem holdingów grupujących różne obszary aktywności w tej branży,
4. Przewidywana koniunktura na rynku kapitałowym,
5. Czynniki ryzyka, o których mowa w punkcie 2.

Cena Emisyjna będzie ceną jednolitą, stałą dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Indywidualnych.

W przypadku, gdy liczba akcji oferowanych w Subtranszy Rynkowej będzie większa niż 1 000 000 Akcji Serii E, w celu wyznaczenia Ceny Emisyjnej, wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane.

Przed rozpoczęciem budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane Rada Nadzorcza na podstawie rekomendacji Głównego Zarządzającego ustali i poda do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej, Przedział Cenowy Akcji Oferowanych. Przedział Cenowy Akcji Oferowanych zostanie opublikowany w dzienniku "Puls Biznesu".

Przy ustalaniu Przedziału Cenowego uwzględnione zostaną m.in. następujące czynniki:

- wyniki pre-marketingu przeprowadzonego wśród inwestorów instytucjonalnych;
- aktualna koniunktura na GPW;
- wycena spółki dokonana przez Głównego Zarządzającego.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona po zakończeniu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, przez Radę Nadzorczą po rekomendacji Głównego Zarządzającego, a następnie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej.

W przypadku, gdy liczba akcji w Subtranszy Rynkowej będzie mniejsza lub równa 1 000 000 nie zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu.

## 7.2 Podstawowe czynniki mające wpływ na cenę emisyjną Akcji Oferowanych w Transzy Menedżerskiej

Cena Emisyjna Akcji Serii E oferowanych w Transzy Menedżerskiej została ustalona zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 18 sierpnia 2000 roku na poziomie równym jej wartości nominalnej tj. 1 zł każda. Emisja Akcji Serii E zostanie skierowana do subemitenta usługowego, który będzie je udostępniał osobom uprawnionym w ramach wykonania opcji menedżerskiej.

Szczegółowo zasady udostępniania Akcji w ramach opcji menedżerskiej zostały opisane w rozdziale III Prospektu.

## 8 Wartość Księgowa i zobowiązania Spółki

Tabela 6: Wartość księgową netto i zobowiązania MCI Management S.A. (tys. zł)

Według jednostkowego sprawozdania MCI Management S.A. sporządzonego na dzień 30.06.2000 roku	
Wartość księgową netto .....	32 315
Zobowiązania ogółem.....	2 184
Według skonsolidowanego sprawozdania MCI Management S.A. sporządzonego na dzień 30.06.2000 roku	
Wartość księgową netto .....	28 439
Zobowiązania ogółem.....	15 327

## 9 Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców

Tabela 7: Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną Akcję dla nowych nabywców (zł)

Średnia cena emisyjna jednej Akcji Serii E .....	4,65
Wartość księgową netto na jedną akcję przed emisją* .....	0,99
Spadek wartości księgowej na jedną akcję w wyniku emisji Akcji Serii E.....	0,51
Wartość księgową netto na jedną akcję po emisji (pro forma).....	1,47
Wzrost wartości księgowej na jedną Akcję Serii E .....	3,19

Źródło: Obliczono na podstawie sprawozdania finansowego MCI Management S.A. sporządzonego na dzień 30.04.2000 roku

Tabela 8: Wartość wkładów pieniężnych wnoszonych przez dotychczasowych akcjonariuszy

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału Spółki		Średnia cena zapłacona za 1 akcję
	Ilość (sztuki)	%	Wartość (zł)	%	(zł)
Dotychczasowi akcjonariusze ..	32 600 000	86%	13 100 000	35	0,40
Nowi nabywcy .....	5 200 000	14%	24 200 000	65	4,65
Razem.....	37 800 000	100%	37 300 000	100	0,99

Źródło: MCI Management S.A.