



MCI MANAGEMENT S.A.

**Opinia biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, czerwiec 2008

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

Pismo Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

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



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 79.987 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 256.470 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 47.331 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.408 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości)
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2007 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki MCI Management S.A. jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434/7077

Monika Byczyńska

Członek Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 2 czerwca 2008

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

Rok 2007 to bardzo udany rok w rozwoju MCI Management SA (MCI, Grupa Inwestycyjna), w którym dynamicznie wzrosła wartość aktywów oraz wyniku netto MCI. Spółka utrzymała także swoją skuteczność w zakresie realizacji nowych inwestycji oraz rozwoju portfela.

MCI Management SA na poziomie skonsolidowanym osiągnęła zysk netto za 2007 rok w wysokości 80.386 tys. PLN, w porównaniu do 29.348 tys. PLN w 2006 roku. Zysk jednostkowy netto wyniósł 79.987 tys. PLN – ponad trzykrotnie więcej niż w 2006 roku (25.511 tys. PLN). Są to najwyższe wyniki w 8-letniej historii Grupy Inwestycyjnej MCI.

Na wyniki MCI złożyło się 6 transakcji sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych (One-2-One, S4E, ITG, Hoopla.pl, Comtica, Clix), dokonany w grudniu 2007 r. aport aktywów do zarządzanych przez MCI Capital TFI SA subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0 oraz aktualizacja wycen aktywów MCI na koniec roku. Dwie spółki portfelowe MCI: S4E SA i Digital Avenue SA, w sierpniu 2007 roku z dużym sukcesem zadebiutowały w pierwszym dniu notowań nowego rynku alternatywnego NewConnect.

Łączna wartość wygenerowanych wpływów gotówkowych z realizacji wyjść z inwestycji w 2007 roku wyniosła 32,4 mln PLN. MCI kontynuowała strategię częściowego wyjścia z portfela inwestycji zbudowanego w latach 2000-2004, sprzedając mniejszościowe udziały w One-2-One, S4E, ITG, Hoopla. Pełne wyjścia zostały zrealizowane przy projektach Clix Software oraz Comtica.

W efekcie przyjętej na początku 2007 roku nowej strategii rozwoju opartej o dywersyfikację polityki inwestycyjnej i ekspansję geograficzną, nastąpił dynamiczny rozwój organizacyjny Spółki. Powstały dedykowane do poszczególnych kategorii aktywów zespoły inwestycyjne w ramach wydzielonych funduszy zarządzanych przez MCI, koncentrujące się na realizacji przyjętych strategii inwestycyjnych.

W ubiegłym roku nastąpił rozwój i ekspansja funduszu MCI.TechVentures 1.0, a swoją działalność rozpoczęły dwa nowe fundusze: MCI.BioVentures 1.0 , inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju w branży biotechnologicznej i usług ochrony zdrowia, oraz MCI.EuroVentures 1.0, inwestujący w spółki dojrzałe i rozwinięte z sektorów TMT, usług finansowych i usług medycznych. Ponadto MCI kontynuuje działania związane z utworzeniem funduszu HelixVentures, który pozyskał wsparcie finansowe Krajowego Funduszu Kapitałowego, inwestującego w sektorach zaawansowanych technologii (Internet, software, mobile, elektronika, nanotechnologie) w mikroprzedsiębiorstwa na najwcześniejszym etapie rozwoju. W konsekwencji powyższych działań, zespół MCI powiększył się do 27 osób i tym samym stał się jednym z największych zespołów inwestycyjnych działających w branży Venture Capital i Private Equity w Europie Środkowo – Wschodniej.

W lipcu 2007 r. MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (spółka w 100% zależna od MCI Management SA) uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na rozpoczęcie swojej działalności oraz utworzenie pierwszych dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. Są one funduszami aktywów niepublicznych, co oznacza, że co najmniej 80% ich środków jest inwestowane w udziały lub akcje spółek nienotowanych na giełdach. W połowie grudnia 2007 r. MCI zakończyła pierwszy etap procesu przeniesienia aktywów (akcji/udziałów spółek portfelowych) do ww. subfunduszy.

Ewolucja MCI z funduszu Venture Capital w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych ma na celu przekształcenie grupy kapitałowej MCI w bezpieczniejszą dla inwestorów i formalnie bardziej przejrzystą strukturę funkcjonującą pod nadzorem KNF. Już w drugiej połowie roku 2008 wyniki finansowe MCI praktycznie w całości będą efektem wzrostu lub spadku wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy (o której będą one informowały publicznie co najmniej raz na kwartał). Dodatkowo poprzez działalność MCI Capital TFI SA w strukturze przychodów grupy inwestycyjnej MCI pojawi się dodatkowy strumień przychodów z pobierania opłaty za zarządzanie, który w przyszłości oprócz dochodów bezpośrednich ze sprzedaży / umorzenia certyfikatów inwestycyjnych stanowić będzie znaczącą pozycję w rachunku wyników Grupy Inwestycyjnej MCI.

W lutym 2008 roku Zarząd MCI Management SA przekazał prognozę wyników na rok 2008. Ze względu na niepewność rynków kapitałowych na świecie oraz jej wpływ na wyceny spółek publicznych i niepublicznych, MCI prognozuje konserwatywnie wyniki na rok 2008 na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Spółka planuje do końca III kwartału 2008 r. zakończyć proces przeniesienia wszystkich aktywów do posiadanych funduszy inwestycyjnych.

W minionym 2007 roku MCI rozpoczęło 6 nowych projektów inwestycyjnych: jeden w Czechach (Geewa s.r.o.), jeden w Bułgarii (Nexcom Bułgaria), cztery w Polsce – NetPress Digital Sp. z o.o. , Finepharm Sp. z o.o., Intymna.pl Sp. z o.o. oraz pierwszy wykup lewarowany – ABC Data Holding SA. Łączna wartość wydatków na nowe inwestycje w 2007 przekroczyła 92,5 mln PLN, przy całkowitym docelowym zaangażowaniu kapitałowym przekraczającym 250 mln PLN. O ogromne znaczenie dla kontynuacji dynamicznego rozwoju MCI była transakcja wykupu lewarowanego ABC Data Holding SA, która obejmowała wykup trzech spółek z trzech krajów generujących rocznie ponad 2,5 mld PLN przychodów ze sprzedaży sprzętu i oprogramowania komputerowego. Łączna wartość transakcji wyniosła ponad 212 mln PLN i została sfinansowana m.in. obligacjami zamiennymi.

W 2007 roku zostały poczynione przygotowania do realizacji kolejnych etapów wyjść z portfela inwestycji MCI, związane zarówno z wyjściami poprzez rynek kapitałowy, jak również do inwestorów strategicznych.

Strategia inwestycyjna MCI na rok 2008 zakłada przeprowadzenie w ramach zarządzanych Funduszy 6 - 12 nowych inwestycji o łącznej docelowej wartości zaangażowanych środków na poziomie 100 mln PLN. Nowe inwestycje będą dokonywane na terenie Europy Środkowo-Wschodniej, ale rynek polski nadal będzie dominujący w strukturze i wielkości inwestycji. W opinii Zarządu Spółki, w 2008 roku MCI działać będzie w korzystniejszym otoczeniu rynkowym dla przeprowadzenia atrakcyjnych nowych inwestycji w związku z urealnieniem wycen projektów inwestycyjnych.

W obszarze wyjść, MCI rozważa do 4-7 transakcji o wartości w przedziale od 60 do 90 mln zł. Przeprowadzenie transakcji będzie skorelowane z realizacją zatwierdzonych planów operacyjnych i strategicznych spółek portfelowych, jak również z ogólnym klimatem inwestycyjnym na rynkach kapitałowych.

W zakresie zarządzania rozwojem portfela został przygotowany wielowariantowy plan zakładający:

- wzrost wartości obecnego portfela inwestycyjnego oparty o organiczny rozwój, optymalizację operacji i zwiększenie konkurencyjności projektów
- skokowy wzrost wartości kluczowych projektów w portfelu wspomagany fuzjami i przejęciami
- przygotowanie wybranych projektów do wejścia na rynek giełdowy regulowany oraz NewConnect i przeprowadzenie ofert
- wdrożenie planów wyjścia z inwestycji w wybranych projektach
- pozyskanie nowych wysoce atrakcyjnych projektów w ramach MCI.TechVentures 1.0., MCI.BioVentures oraz MCI.EuroVentures 1.0. w Polsce i w Regionie Europy Środkowo-Wschodniej

Powyższe działania powinny dostarczyć wzrost wartości portfela inwestycyjnego do poziomu ponad 700 mln PLN.

W roku 2008 MCI będzie kontynuowała rozwój strategiczny zakładający prace nad nowymi funduszami zarządzanymi przez MCI:

- Budowa lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu Krajowy Fundusz Kapitałowy) w Polsce, Czechach, Rumunii i na Ukrainie. W tym uruchomienie funduszu HelixVentures ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce
- Rozwój kolejnego funduszu MCI.TechVentures w oparciu o klasyczną strukturę pozyskiwania kapitału, jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej
- Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako lidera inwestycji typu „expansion capital” w regionie Europy Środkowo Wschodniej w oparciu o lokalne źródła kapitału poprzez TFI i koncentrację na sektorach TMT/ Finanse/ Ochrona Zdrowia/ Medycyna/Media.
- Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/ lifescience/usług medycznych w Polsce i Europie Centralnej w oparciu o Krajowy Fundusz Kapitałowy oraz European Investment Fund.
- Rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze ochrony środowiska, innowacji technologicznych, energetyki i chemii w Polsce i Europie Centralnej.

Zespół inwestycyjny MCI jest sukcesywnie rozbudowywany od 2005 roku. W ubiegłym roku 2007 dołączyli do niego między innymi na pozycji Partnera i Członka Zarządu (od lutego 2008 roku Wiceprezesa Zarządu) Konrad Sitnik – pionier rynku kapitałowego w Polsce, będący w poprzednim roku Członkiem Rady Nadzorczej MCI oraz na pozycji Dyrektora Inwestycyjnego Michał Rumiński - doświadczony menedżer inwestycyjny, od wielu lat związany z branżą private equity w Polsce. Kontynuując naszą strategię rozwoju, planujemy w dalszym ciągu rozwijać zasoby ludzkie w MCI, pozyskując najlepsze talenty branży venture capital i private equity na rynku polskim i Europy Centralnej.

Nadrzędnym celem i misją Grupy Inwestycyjnej MCI jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu akcjonariuszom i obligatariuszom MCI poprzez budowę wartości spółek portfelowych oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych i budowie ich bogactwa, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów jako wiodącą Grupę Inwestycyjną w Europie Centralnej i Wschodniej.

W roku 2008 zamierzamy kontynuować aktywne zaangażowanie zespołu MCI w procesy wspierające rozwój Grupy Inwestycyjnej i ograniczające ryzyko inwestycyjne spółek portfelowych, tak, aby po raz kolejny z sukcesem zrealizować plany i prognozy na rok 2008.

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



MCI MANAGEMENT SA

**Sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

MCI Management SA

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2007 roku oraz wyniku finansowego za ten okres. Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 79.987 tys. PLN	2
Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 256.470 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę (4.408) tys. PLN	5
Noty do sprawozdania finansowego	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności MCI Management SA stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka - Arczyńska

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Andrzej Gurga

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	248	101
Koszt własny sprzedaży	6	-	(1)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		248	100
Zyski (straty) z inwestycji	7	92 775	31 727
Koszty ogólnego zarządu	6	(10 130)	(2 294)
Pozostałe przychody operacyjne	8	89	1 383
Pozostałe koszty operacyjne	9	(260)	(734)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		82 722	30 182
Koszty finansowe - netto	10	676	(1 451)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		83 398	28 731
Podatek dochodowy	11	(3 411)	(3 220)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		79 987	25 511
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	12	-	-
Zysk (strata) netto		79 987	25 511
Zysk (strata) na jedną akcję			
13			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		2,00	0,67
Rozwodniony		1,97	0,65
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		2,00	0,67
Rozwodniony		1,97	0,65

BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	205	3
Rzeczowe aktywa trwałe	15	222	228
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	24 736	102 042
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	195 777	26 492
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	6 667	1 514
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	364	331
Inne aktywa finansowe		9 000	9 150
		236 971	139 760
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	14 848	6 561
Inne aktywa finansowe	20	511	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	4 140	8 548
		19 499	15 109
		256 470	154 869
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21	40 494	39 267
Kapitał zapasowy	22	28 820	23 555
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	23	16 431	59 228
Pozostałe kapitały rezerwowe	29	6 498	154
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	(22 816)
Zysk netto okresu obrotowego		79 987	25 511
		172 230	124 899
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	-	99
Obligacje zamienne na akcje	25	4 844	9 513
Obligacje odsetkowe	26	49 690	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	-	17 622
Rezerwy długoterminowe	32	17	22
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji		-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	28	-	1
		54 551	27 257
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29	1 611	706
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu fin.	28	1	4
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji		-	102
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	16 146	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	10 508	939
Obligacje zamienne na akcje	25	720	962
Obligacje odsetkowe	26	703	-
		29 689	2 713
Pasywa razem		256 470	154 869

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	39 267	37 800
Zwiększenia:		
- konwersja obligacji zamiennych na akcje	494	-
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	733	1 467
Stan na koniec okresu	<u>40 494</u>	<u>39 267</u>
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	23 555	22 050
Zwiększenia:		
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	30	59
- konwersja obligacji zamiennych na akcje	2 470	-
- wynik z lat ubiegłych	2 695	-
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	153	1 466
Zmniejszenia:		
- koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	(24)	(20)
Stan na koniec okresu	<u>28 820</u>	<u>23 555</u>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	59 228	12 835
Zwiększenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	-	46 393
Zmniejszenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	(42 797)	-
Stan na koniec okresu	<u>16 431</u>	<u>59 228</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Stan na początek okresu	154	1 403
Zwiększenia		
- rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich za lata 2008-2012	6 344	217
Zmniejszenia		
- realizacja programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	-	(1 466)
Stan na koniec okresu	<u>6 498</u>	<u>154</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(22 816)	(27 909)
Podział wyniku finansowe poprzednich okresów	22 816	5 093
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>(22 816)</u>
Zysk netto		
Stan na początek okresu	25 511	5 093
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(25 511)	(5 093)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	79 987	25 511
Stan na koniec okresu	<u>79 987</u>	<u>25 511</u>
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	<u>124 899</u>	<u>51 272</u>
Stan na koniec okresu	<u>172 230</u>	<u>124 899</u>

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	33		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		(25 398)	(2 672)
Odsetki zapłacone		(3)	12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(25 401)	(2 660)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		809	865
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		130	
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		-	5 957
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych		128 104	14 916
Inne wpływy z aktywów finansowych		5 499	2 262
Wydatki na zakup majątku trwałego		(425)	(73)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(9 440)	(8 387)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(507)	(9 000)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych		(152 155)	(2 132)
Inne wydatki inwestycyjne		(11 625)	(5 027)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(39 613)	(619)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		1 227	1 467
Spłata pożyczek		(10)	(20)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(3)	(4)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		49 690	-
Zaciągnięcie pożyczek		10 500	900
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje		(801)	(801)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		60 603	1 542
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(4 408)	(1 737)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		8 548	10 285
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4 140	8 548

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- działalność związana z zarządzaniem holdingiem
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- pomocnicza działalność finansowa
- pozostałe formy udzielania kredytów

Rodzaj działalności podstawowej według Europejskiej Klasyfikacji Działalności EKD
7414 – doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

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

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

wartości ich udziałów, pomniejszając kapitały jednostki dominującej.

Jednostki stowarzyszone

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

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

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej MCI Management SA oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez MCI sporządzone na określony dzień bilansowy każdego roku.

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

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

Budynki i budowle	4%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 30%

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

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

Wartości niematerialne

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

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

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

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

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

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy MCI dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

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

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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Inwestycje w papiery wartościowe

W przypadku, gdy konwencja rynkowa przewiduje dostawę papieru wartościowego po upływie ściśle sprecyzowanego okresu czasu po dacie transakcji, inwestycje w papiery wartościowe są ujmowane w księgach i wyłączane z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży. Inwestycje w papiery wartościowe wyceniane są początkowo według ceny zakupu skorygowanej o koszty transakcji.

MCI Management S.A. stosuje jednolitą politykę wyceny posiadanych spółek.

Inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku, gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach, aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Zarząd MCI może podjąć decyzję o przeznaczeniu do sprzedaży części bądź całości akcji spółek, których jest właścicielem. W przypadku podjęcia takiej decyzji początkowo wycenia się taki składnik aktywów w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (chyba, że są nieistotne), zaś późniejsze zmiany tej wartości ujmowane są w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. W przypadku konsolidacji aktywów stosuje się zasady wyłączeń w odpowiednich metodach.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach spółek Grupy pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody memoriałowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zamienne instrumenty dłużne

Zamienne instrumenty dłużne to złożone instrumenty finansowe zawierające w sobie zarówno element zobowiązaniowy jak i element kapitałowy. W momencie emisji, wartość godziwa części zobowiązaniowej jest ustalana przy użyciu rynkowej stopy procentowej obowiązującej dla podobnych zobowiązań nie posiadających opcji zamiany na akcje. Różnica pomiędzy kwotą środków uzyskanych z emisji zamiennego instrumentu dłużnego i wartością godziwą elementu zobowiązaniowego, reprezentująca wbudowaną opcję zamiany zobowiązania na udział w kapitale spółki, ujmowana jest w kapitałach.

Koszty odsetek dotyczące elementu zobowiązaniowego wyliczane są dla kwoty elementu zobowiązaniowego przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej obowiązującej dla podobnych zobowiązań nie posiadających opcji zamiany na akcje. Różnica pomiędzy tak wyliczonym kosztem odsetek a kwotą odsetek faktycznie zapłaconych, zwiększa wartość księgową zamiennego instrumentu dłużnego.

Zobowiązanie finansowe z tytułu emisji obligacji wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. W przypadku zmiany oszacowania płatności udzielonych i otrzymanych, wartość bilansowa zobowiązania finansowego jest korygowana tak, aby wartość odzwierciedlała rzeczywiste i zweryfikowane oszacowane przepływy pieniężne. Zmiana wartości bieżącej oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych jest ujmowana jako przychody lub koszty w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez spółki z Grupy MCI ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Waluta funkcjonalna

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

3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2007 r. – 3,5820; a na dzień 31.12.2006 r. – 3,8312
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2007 – 3,7768, a dla roku 2006 – 3,8991.

	01.01. - 31.12.2007		01.01. - 31.12.2006	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	248	66	101	26
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	248	66	100	26
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	82 722	21 903	30 182	7 741
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	83 398	22 082	28 731	7 369
Zysk (strata) netto	79 987	21 176	25 511	6 543
BILANS				
Aktywa trwałe	236 971	66 156	139 760	36 479
Aktywa obrotowe	19 499	5 444	15 109	3 944
Aktywa razem	<u>256 470</u>	<u>71 600</u>	<u>154 869</u>	<u>40 423</u>
Kapitał własny	172 230	48 082	124 899	32 600
w tym: kapitał podstawowy	40 494	11 305	39 267	10 249
Zobowiązanie długoterminowe	54 551	15 229	27 257	7 114
Zobowiązania krótkoterminowe	29 689	8 288	2 713	708
Pasywa razem	<u>256 470</u>	<u>71 600</u>	<u>154 869</u>	<u>40 423</u>
RACHUNEK PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 401)	(6 726)	(2 660)	(682)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 613)	(11 059)	(619)	(159)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 603	16 919	1 542	395
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 140	1 156	(1 737)	(445)

4. Segmenty branżowe

MCI Management SA jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital / private equity inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii w Europie Centralnej. Ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne jest trudny do wyznaczenia. Swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) tworzą spółki, w które MCI zainwestowało bezpośrednio, więc najbardziej wiarygodnym oraz wartościowym dla odbiorców niniejszego raportu jest sprawozdanie dotyczące segmentów działalności zawarte w skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management SA. We wskazanym sprawozdaniu działalność MCI została wyodrębniona jako osobna branża (Segment A - Branża Inwestycyjna) z lokalizacją swoich głównych aktywów w województwie dolnośląskim (podział geograficzny).

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży usług Spółki w roku 2007 wyniosły 248 tys. PLN (w 2006: 101 tys. PLN).

6. Koszty według rodzaju

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(99)	(99)
Zużycie materiałów i energii	(181)	(63)
Usługi obce	(2 015)	(782)
Podatki i opłaty	(73)	(138)
Wynagrodzenia (w tym opcje managerskie)	(7 435)	(1 059)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(15)	(14)
Pozostałe koszty rodzajowe	(312)	(139)
Razem	(10 130)	(2 294)

7. Zyski (straty) z inwestycji

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	727	91
Przychody z tytułu odsetek od lokat	-	524
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	76 685	11 916
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	(49)	(86)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	15 412	19 261
Inne	-	21
Razem	92 775	31 727

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	50	1 265
Podnajem powierzchni biurowej	39	-
Pozostałe przychody	-	118
Razem	89	1 383

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	(26)	(585)
Koszty niezrealizowanych projektów	(184)	(62)
Inne	(50)	(87)
Razem	(260)	(734)

10. Koszty finansowe netto

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	-	9
Przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	653	-
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(34)	(12)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(104)	(12)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	470	(1 112)
Zyski/(straty) kursowe netto	(292)	(324)
Inne	(17)	-
Razem	676	(1 451)

Odwrotny znak sumy kosztów finansowych netto jest skutkiem konwersji odsetek od obligacji zamiennych na akcje od znacznego pakietu obligacji.

11. Podatek dochodowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	-	(215)
Podatek odroczony	(3 411)	(3 005)
	(3 411)	(3 220)

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

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

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	83 398	28 731
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	15 846	5 459
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(22 346)	(4 108)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(6 660)	503
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(160)	(1 639)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	215

12. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Koniec okresu 31.12.2007	Koniec okresu 31.12.2006
000'PLN	000'PLN

Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	79 987	25 511
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	39 993	38 167
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,00	0,67

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

	Koniec okresu 31.12.2007 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2006 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	79 987	25 511
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	951	901
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	80 938	26 412
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	39 993	38 167
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	1 176	1 670
opcji na akcje (tys.)	-	733
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	41 169	40 570
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,97	0,65

14. Wartości niematerialne

	oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006		
Koszt (brutto)	61	61
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(60)	(60)
Wartość księgowa netto	1	1
Rok obrotowy 2006		
Wartość księgowa netto na początek roku	1	1
Zwiększenia	5	5
Amortyzacja	(3)	(3)
Wartość księgowa netto na koniec roku	3	3
Stan na 31 grudnia 2006		
Koszt (brutto)	66	66
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(63)	(63)
Wartość księgowa netto	3	3
Rok obrotowy 2007		
Wartość księgowa netto na początek roku	3	3
Zwiększenia	204	204
Amortyzacja	(2)	(2)

Wartość księgową netto na koniec roku	205	205
Stan na 31 grudnia 2007		-
Koszt (brutto)	270	270
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(65)	(65)
Wartość księgową netto	205	205

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 3 lata.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	grunty, budynki i budowle	środki transportu i urządzenia	wyposażenie i inne aktywa trwałe	razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	280	59	348
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-2	-56	-36	(94)
Wartość księgową netto	7	224	23	254
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgową netto na początek roku	7	224	23	254
Zwiększenia	-	97	15	112
Amortyzacja	-	(138)	-	(138)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgową netto na koniec roku	7	183	38	228
Stan na 31 grudnia 2006				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	377	74	460
Umorzenie	(2)	(194)	(36)	(232)
Wartość księgową netto	7	183	38	228
Rok obrotowy 2007				
Wartość księgową netto na początek roku	7	183	38	228
Zwiększenia	92	98	30	220
Zbycie	-	(129)	-	(129)
Amortyzacja	(15)	(71)	(11)	(97)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgową netto na koniec roku	84	81	57	222
Stan na 31 grudnia 2007				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	101	475	104	680
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(17)	(394)	(47)	(458)
Wartość księgową netto	84	81	57	222

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 1 tys. PLN (2006: 5 tys. PLN).

Na dzień bilansowy 31.12.2007 i 31.12.2006 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31.12.2007 inwestycje w jednostkach zależnych obejmowały:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	98,00%	98,00%	pełna
Web2 Sp. z o.o.	ul. Astronomów 3, Warszawa	50,01%	50,01%	pełna
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	90,00%	90,00%	pełna
Geewa s.r.o.	Vyskočilova 1481/4, Praha 4, 14000	51,00%	51,00%	pełna

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31.12.2007 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały:

Nazwa jednostki stowarzyszonej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Bankier.pl SA	ul. Kościuszki 29, Wrocław	11,08%	11,08%	brak
TravelPlanet.pl S.A.	ul. Rуска 11/12, Wrocław	31,07%	31,07%	metodą praw własności
One-2-One S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	19,85%	19,85%	metodą praw własności
ABC Data Holding S.A.	ul. Daniszewska 14 03-230 Warszawa	80,00%	80,00%	wyłączona z konsolidacji na podstawie tymczasowej kontroli
Finepharm Sp. z o.o.	ul. Wincentego Pola 19A, 58-500 Jelenia Góra	19,99%	19,99%	brak
Intymna.pl Sp. z o.o.	ul. Władysława IV 137, 75-330 Koszalin	33,00%	33,00%	brak
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam	25,00%	25,00%	brak
Retail Info s.r.o.	Praha 3, Zizkov, Milicova 413/1	47,00%	47,00%	brak
Fin Skog SA	ul. Św. Mikołaja 7; 50-125 Wrocław	33,00%	33,00%	brak

Grupa Lew Sp. z o.o.	ul. Brzeźnicka 46B; 42-200 Częstochowa	24,95%	24,95%	brak
Nostromo ICT s.r.o.	Praha 3, Jaseniova 1164/47	33,33%	33,33%	brak

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami typu venture capital / private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Na dzień 31.12.2007 jedynie spółki Travelplanet.pl SA i One-2-One SA nie zostały zakwalifikowane jako przeznaczone do obrotu i były ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody praw własności. W sprawozdaniu jednostkowym zostały one wykazane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujęte zostały na kapitale własnym z wyceny.

Wartość godziwą akcji i udziałów spółek posiadanych przez MCI Management SA wyceniono opierając się na międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „**International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines**”. Wycena została zweryfikowana i potwierdzona przez niezależnego audytora.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN	Posiadane udziały %
Bankier.pl SA	17 465	2 408	15 454	2 552	11,08%
TravelPlanet.pl S.A.	15 171	9 446	13 023	6	31,07%
One-2-One S.A.	41 536	25 285	42 266	2 160	19,85%
Finepharm Sp. z o.o.	10 541	7 188	5 040	103	19,99%
Intymna.pl Sp. z o.o.	1 988	413	1 835	(155)	33,00%
Nexcom Netherlands Holding BV	2 507	2 190	1 354	(673)	25,00%
Retail Info Ltd	1 535	272	1 435	152	47,00%
Fin Skog SA	1 015	259	480	151	33,00%
Grupa Lew Sp. z o.o.	19 930	16 323	189 297	346	24,95%
Nostromo ICT s.r.o.	3 127	1 787	5 288	(276)	33,33%

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Należności handlowe	640	134
Odpis aktualizujący wartość należności	(4)	(4)
Należności handlowe netto	636	130
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	403	515
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 638	920
Należności z tytułu umorzenia akcji	-	1 090
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(416)	(470)
Należności budżetowe	730	93
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	12000	4 568
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	38	46
Pozostałe należności	183	-
	15 212	6 892
Minus część długoterminowa:		
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	364	93
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	202
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	36

	364	331
Część krótkoterminowa	14 848	6 561

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

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

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

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	3 842	2 045
Krótkoterminowe depozyty bankowe	298	6 503
	4 140	8 548

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 5,10% (2006: 4,90%). Przeważały lokaty 7-14 dniowe.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi jedynie pozycja środki pieniężne.

20. Inne aktywa finansowe

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Noty finansowe Deutsche Bank London AG	9 000	9 000
Zaliczka na zakup udziałów w NAVIEXPERT	-	150
Środki zarządzane w asset management	511	-
	9 511	9 150

MCI Management S.A. nabyła 45 not finansowych o wartości nominalnej 200 tys. PLN każda wyemitowanych przez Deutsche Bank London AG dnia 12 kwietnia 2006 r. o terminie wykupu przypadającym na 12 kwietnia 2009 r. Noty zostały sprzedane 3 kwietnia 2008 r.

21. Kapitał podstawowy

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	40 494	39 267
liczba akcji w tys. sztuk	40 494	39 267
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	40 494	39 267

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

22. Kapitał zapasowy

od 1 stycznia do 31 grudnia 2007	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006
000' PLN	000' PLN

Stan na początek okresu	23 555	22 050
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	30	59
Konwersja obligacji zamiennych na akcje	2 470	-
Koszty emisji obligacji zamiennych na akcje	(59)	-
Wynik z lat ubiegłych	2 695	-
Koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	(24)	(20)
Podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	153	1 466
Stan na koniec okresu	28 820	23 555

23. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji	Razem
	000' PLN	000' PLN
2006		
Stan na początek okresu	12 835	12 835
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny aktywów	(17 622)	(17 622)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(18 974)	(18 974)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	82 989	82 989
Stan na koniec okresu	<u>59 228</u>	<u>59 228</u>
2007		
Stan na początek okresu	59 228	59 228
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(42 797)	(42 797)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Stan na koniec okresu	<u>16 431</u>	<u>16 431</u>

24. Kredyty i pożyczki

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	-	99
Krótkoterminowe		
Pozostałe kredyty bankowe	9 003	34
Pożyczki	1 505	905
Kredyty i pożyczki razem	10 508	1 038

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

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 2 lat	-	35

Od 2 do 5 lat	-	64
Powyżej 5 lat	-	-
	-	99

Na 31.12.2007 r. Spółka posiadała kredyt obrotowy złotowy odnawialny w PLN udzielony przez Deutsche Bank PBC SA z siedzibą w Warszawie zgodnie z umową z dnia 20.06.2006 w kwocie 9.000 tys. PLN. Wartość kredytu na dzień bilansowy wynosiła 9.003 tys. PLN. Kredyt został w pełni spłacony 04.04.2008 r.

Na 31.12.2007 r. Spółka posiadała pożyczkę udzieloną w PLN przez spółkę powiązaną Czechowicz Ventures Sp. z o.o. zgodnie z umową z dnia 20.12.2007 r. w kwocie 1.500 tys. PLN. Wartość pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 1.505 tys. PLN. Pożyczka została w pełni spłacona 14.01.2008 r.

Wartość godziwa długoterminowych kredytów Spółki nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

25. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz jest uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na dzień 31.12.2007 dokonano konwersji 494 obligacji zamiennych na akcje.

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

	31.12.2007	31.12.2006
	'000 PLN	'000 PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	9 506	9 506
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 475	2 644
Odsetki zapłacone	(2 453)	(1 675)
Spłata	(2 964)	-
	5 564	10 475
- część długoterminowa	4 844	9 513
- część krótkoterminowa	720	962

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 10,22%.

26. Obligacje odsetkowe

W dniu 17 października 2007 roku Spółka wyemitowała 5.000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10 tys. PLN.

Termin wykupu obligacji przypada na 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 roku, 17 października 2008 roku, 17 kwietnia 2009 roku, 16 października 2009 roku.

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

31.12.2007	31.12.2006
------------	------------

	000' PLN	000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	-
Wartość kosztów związanych z emisją	(310)	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	49 690	-
Odsetki naliczone	703	-
Odsetki zapłacone	-	-
Spłata	-	-
	50 393	-
- część długoterminowa	49 690	
- część krótkoterminowa	703	

27. Podatek odroczony

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

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6 667	1 514
	6 667	1 514
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	17 622
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	16 146	-
	16 146	17 622
	22 813	(16 108)

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 2 476 tys. PLN (2006: 5.536 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 2 476 tys. PLN (2006: 5.536 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe.

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

2008	406 tys. PLN
2009	2.070 tys. PLN

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Pożyczki 000' PLN	Razem 000' PLN
--	---	----------------------	-------------------

Stan na 1 stycznia 2006	3 602	35		3 637
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	3 216	(35)	13	3 194
Wpływ na kapitał własny	10 791			10 791
Przejęcie jednostki zależnej				-
Różnice kursowe				-
Stan na 31 grudnia 2006	17 609	-	13	17 622
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	903	8	115	1 026
Wpływ na kapitał własny	(2 502)			(2 502)
Przejęcie jednostki zależnej				-
Sprzedaż jednostki zależnej				-
Różnice kursowe				-
Stan na 31 grudnia 2007	16 010	8	128	16 146

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Strata podatkowa	Licencja znaku	Odsetki i premia od obligacji	Rezerwy na koszty bez faktur
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	1 383	-	-	-
Uznanie wyniku finansowego	(331)	71	357	34
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2006	1 052	71	357	34
Uznanie wyniku finansowego	(581)	(58)	183	13
Przejęcie jednostki zależnej				
Wpływ na kapitał własny				
Stan na 31 grudnia 2007	471	13	540	47

cd.

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Pozostałe różnice przejęciowe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	-	-	1 383
Uznanie wyniku finansowego	-	-	131
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2006	-	-	1 514
Uznanie wyniku finansowego	5445	151	5 153
Przejęcie jednostki zależnej			-
Wpływ na kapitał własny			-
Stan na 31 grudnia 2007	5 445	151	6 667

28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2007	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	1	1
dwóch do pięciu lat	-	4
Wartość bieżąca przysiężnych zobowiązań	1	5
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(1)	(1)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	-	(4)
	-	-

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od roku do dwóch lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych mieści się w przedziale od 10% do 20%. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w CHF i wynoszą w około 465 CHF.

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

29. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	898	633
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	208	-
Zobowiązanie z tytułu podatku podatków	59	20
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	9	
Pozostałe zobowiązania	303	
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	134	53
	1 611	706

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 15 dni.

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

30. Świadczenia pracownicze

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

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

	Koniec okresu	Koniec okresu
	31.12.2007	31.12.2008
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	918	1 059
Koszty ubezpieczeń społecznych	14	14

Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6 517	216
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1	-
	<u>7 450</u>	<u>1 289</u>

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

	31.12.2007	31.12.2006
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	2
Pracownicy	18	10
	<u>22</u>	<u>12</u>

Jako osoby zatrudnione wykazano także osoby stale współpracujące ze spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (zlecenia, o świadczenie usług).

31. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2004-2006

W roku 2004, po dwóch modyfikacjach, Rada Nadzorcza MCI uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego w MCI Management SA na lata 2004-2006. Regulamin ustanawia opcję menedżerską w Spółce i opisuje szczegółowo zasady nabywania akcji MCI przez osoby uprawnione. Opcja menedżerska jest przyznawana za efekty lat 2004-2006 i realizowana po zakończeniu danego roku obrotowego. Do jej celów planowane było wykorzystanie łącznie 220.000 obligacji z prawem pierwszeństwa, uprawniających łącznie do objęcia przez obligatariuszy 2.200.000 akcji wyemitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby realizacji opcji. Obligacje z prawem pierwszeństwa wykorzystywane do programu opcji miały mieć wartość 1 grosza i uprawniać obligatariuszy do zamiany 1 obligacji na 10 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN, przy cenie emisyjnej akcji równej 1,10 PLN. Prawo do objęcia akcji MCI mogło być zrealizowane w nie przekraczalnym terminie 90 dni od daty nabycia obligacji.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu, Program Motywacyjny miał się rozpocząć w dniu dopuszczenia do obrotu publicznego emisji akcji Spółki i wygasnąć w dniu 31 grudnia 2007 roku lub w dniu złożenia przez wszystkich posiadaczy obligacji oświadczeń o objęciu akcji, zgodnie z postanowieniami prospektu emisyjnego i Regulaminu Programu Motywacyjnego, którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Rada Nadzorcza, w drodze uchwały podjętej w terminie do 30 czerwca 2007 roku, mogła zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2010 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostałby całkowicie zrealizowany za rok 2006.

Regulamin określił szczegółowe kryteria i warunki realizacji opcji. Warunkiem nabycia akcji w pierwszym terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 3,00 PLN na akcję w okresie roku 2004 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w drugim terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 4,50 PLN na akcję w okresie roku 2005 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w trzecim terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 6,00 PLN na akcję w okresie roku 2006. Jako trwałe przekroczenie kursu uważa się średnią z trzech miesięcy. Do nabycia w pierwszym terminie przyznania opcji przeznaczonych jest 734.000 akcji. Do nabycia w drugim i trzecim terminie przyznania opcji przeznaczone jest po 733.000 akcji.

Wykorzystując zmiany regulacji prawnych rynku publicznego, wprowadzonych w październiku 2005 roku, Spółka znacznie uprościła formalne procedury realizacji zapisów Programu Motywacyjnego. Modyfikacja Regulaminu Programu Opcji została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 5 czerwca 2006 roku. Nie zmieniła ona wielkości Programu Motywacyjnego i kryterium przyznawania opcji. Najważniejszymi zmianami zasad realizacji Programu Motywacyjnego są: (i) rezygnacja z emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji na rzecz bezpośredniej emisji akcji Spółki; (ii) przeprowadzenie emisji akcji tylko dla osób uprawnionych, to jest przeprowadzenie emisji niepublicznej z wykorzystaniem przez Zarząd Spółki uprawnień do emisji akcji z kapitału docelowego; (iii) z uwagi na wielkość emisji w stosunku do ilości akcji Spółki w obrocie giełdowym skorzystanie z prawnych możliwości pominięcia obowiązku przygotowania prospektu emisyjnego i memorandum informacyjnego. Ponadto inne kluczowe zmiany dotyczą: (i) nowej ceny objęcia 1 akcji, która nie

powinna być wyższa niż 1,04 PLN, (ii) kategorii osób uprawnionych – w pierwszej transzy 63,75% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu spółki, 31,25% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej; w dwóch kolejnych transzach 95% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu i zespołu Spółki, zaś 5% dla członków Rady Nadzorczej spółki, (iii) ustalonego dla wszystkich osób uprawnionych 2-letniego zakazu obrotu 80% obejmowanych akcji, obowiązującego od daty spełnienia się warunku danego przyznania, (iv) członkowie Zarządu i zespołu MCI Management SA są zobowiązani do współpracy ze Spółką przez okres kolejnych 2 lat, wcześniejsze zakończenie współpracy powoduje zapłatę kary umownej na rzecz Spółki w wysokości równej wartości akcji objętych, pomniejszonej o wartość ich nabycia i koszt kapitału.

Do dnia publikacji raportu spełnione zostały warunki do uruchomienia wszystkich trzech transz Programu Motywacyjnego - kurs na trwałe przekroczył 3,00, 4,5 i następnie 6,00 PLN na akcję.

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą w dniu 05 czerwca 2006 roku prawa do objęcia akcji Spółki w ramach Pierwszego i Drugiego Przyznania Opcji, dnia 27 czerwca 2006 roku Zarząd MCI podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.467.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy) złotych w drodze emisji 1.467.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii „G” o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Cena emisyjna akcji wynosiła 1,04 (jeden złoty i cztery grosze) za każdą akcję. Spółka zaoferowała w drodze subskrypcji prywatnej Akcje serii „G” opcjonariuszom, którzy pokryli kapitał w całości wkładem pieniężnym. Akcje zostały dopuszczone do obrotu 20 kwietnia 2007 roku.

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą w dniu 23 listopada 2006 roku prawa do objęcia akcji Spółki w ramach Trzeciego Przyznania Opcji Zarząd Spółki w dniu 22 stycznia 2007 roku podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 733.000 (siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych w drodze „H” o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Cena emisyjna akcji wynosiła 1,04 (jeden złoty i cztery grosze) za każdą akcję. Spółka zaoferowała w drodze subskrypcji prywatnej Akcje serii „H” opcjonariuszom, którzy pokryli kapitał w całości wkładem pieniężnym. Akcje zostały dopuszczone do obrotu. Była to ostatnia transza Programu Motywacyjnego w MCI Management SA na lata 2004-2006 i wraz z jej realizacją program zakończono.

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

	Rok 2007		Rok 2006	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	ilość sztuk	PLN	ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	733 000	1,04	2 200 000	1,04
Przyznanie opcji	(733 000)		(1 467 000)	
Stan na 31 grudnia	-	1,04	733 000	1,04
Opcje do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji				
Stan na 31 grudnia	-	1,04	733 000	1,04

Opcje na akcje istniejące na koniec roku obrotowego posiadają następujące daty wygaśnięcia praw do akcji i ceny realizacji:

	Cena realizacji PLN	Ilość sztuk akcji
Stan na 31 grudnia	0	0

Program motywacyjny 2008-2012

W dniu 11 września 2007 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA zatwierdziła szczegółowy regulamin nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata

2008 - 2012. Regulamin jest rozwinięciem ogólnych założeń jakie w dniu 25 czerwca 2007 r. zostały zatwierdzone na ZWZA Spółki.

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

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

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

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

Ponadto program opcji przewiduje także wydzielenie części akcji do dyspozycji Zarządu MCI Management SA, jako narzędzie do rekrutacji z rynku najlepszych menedżerów inwestycyjnych.

Ilość akcji, które będą przyznawane dla poszczególnych opcjonariuszy, będzie określana na podstawie obowiązujących w MCI Management SA zasad wynagradzania, uwzględniających zajmowane stanowisko oraz stażu i efektywności pracy w Spółce.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie dokonała zmian w szczegółowym regulaminie programu opcji-, w związku z czym nie weszły one jeszcze w życie.

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

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

	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Ilość sztuk	PLN	Ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	-	-	-	-
program opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012	1 500 000			
Stan na 31 grudnia	1 500 000	-	-	-
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia	1 500 000	-	-	-

Koszty programów motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2006 216 tys. PLN. W roku 2007 roku koszty programów wyniosły 6 517 tys. PLN.

32. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	22	22
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(5)	(5)
Stan na 31 grudnia 2007	17	17

Rezerwa według stanu ma charakter długoterminowy i dotyczy wypłaty prowizji za pośrednictwem w sprzedaży akcji spółki zależnej.

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2007	31.12.2006
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	79 987	25 511
Korekty:	(105 386)	(29 152)
Podatek dochodowy	-	-
Amortyzacja środków trwałych	97	98
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	1
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(90 592)	(28 558)
Przychody z tytułu odsetek	(1 436)	(452)
Inne korekty	(12 999)	(241)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejścia i różnic kursowych na konsolidacji)	(229)	968
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 049)	898
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	820	70
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 399)	(2 673)

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

Wartość księgowa netto	130	-
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	130	-

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

34. Zobowiązania warunkowe

MCI Management SA:

Umowa zawarta w dniu 21.12.2007 r. pomiędzy Czechowicz Ventures Sp. z o.o. i Tomaszem Czechowiczem („Inwestorzy”), a MCI Management SA („MCI”) dotycząca współfinansowania inwestycji w spółki z grupy Actebis. Na jej podstawie Inwestorzy w okresie od 31 marca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r. mają prawo żądania od MCI odkupu objętych przez nich obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA (lub akcji, jeżeli wcześniej obligacje zostaną zamienione na akcje) o sumarycznej wartości nominalnej 36 mln PLN (powiększonej o odsetki WIBOR6M+2% naliczane od dnia zapłaty za obligacje do dnia płatności ceny odkupu). Ponadto w okresie od 31 marca 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. MCI ma prawo żądać od Inwestorów sprzedaży wszystkich lub części w/w obligacji. Powyżej opisane prawa wygasają w momencie sprzedaży obligacji do osób trzecich.

ABC Data Holding SA:

Umowa inwestycyjna z dnia 21.12.2007 r. pomiędzy BRE Bank SA („BRE”) jako finansującym, MCI Management SA („MCI”) jako inwestorem oraz ABC Data Holding SA („ABC”) zobowiązuje ABC Data Holding SA do wyemitowania 21 warrantów subskrypcyjnych na rzecz BRE Bank S.A. pod warunkiem przyjęcia uchwały WZA o emisji warrantów i zarejestrowania przez Sąd Gospodarczy warunkowego podwyższenia kapitału. Ilość obejmowanych przez BRE akcji będzie uzależniona od terminu realizacji IPO oraz wyceny rynkowej ABC podczas IPO. W przypadku nie wyemitowania warrantów ABC Data Holding S.A. będzie zobowiązana do wypłaty kwoty 15 mln PLN na rzecz BRE Bank S.A.

35. Umowy leasingu operacyjnego

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

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są średnio na okres dwóch lat, bądź na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Płatności dokonywane są co miesiąc, ich szacunkowa roczna wysokość wynosi 216 tys. PLN.

36. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 16 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki poinformował, że w związku z wpisem MCI.Private.Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z dwoma wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, akcje oraz udziały będące w posiadaniu MCI Capital TFI SA zostały wniesione do MCI.PrivateVentures FIZ odpowiednio do portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 albo portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w następujący sposób:

Skład portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0:

- 1) 210.000 akcji Travelplanet.pl SA – akcje stanowią 9,69% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA
- 2) 724.444 akcje S4E SA – akcje stanowią 42,95% kapitału zakładowego S4E SA
- 3) 620.000 akcji One-2-One SA – akcje stanowią 9,37% kapitału zakładowego One-2-One SA
- 4) 3.285.385 akcji Hoopla.pl SA – akcje stanowią 65,71% kapitału zakładowego Hoopla.pl SA
- 5) 900 udziałów NaviExpert Sp. z o.o. – udziały stanowią 47,37% kapitału zakładowego NaviExpert Sp. z o.o.
- 6) 12.000 udziałów w NetPress Sp. z o.o. – udziały stanowią 33,33% kapitału zakładowego NetPress Sp. z o.o.
- 7) 2.656.700 akcji DomZdrowia.pl SA – akcje stanowią 65,81% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl SA
- 8) 452.685 akcji Digital Avenue SA – akcje stanowią 53,17% kapitału zakładowego Digital Avenue SA

Skład portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0:

- 1) 2.975.890 akcji ITG SA – akcje stanowią 33,98% kapitału zakładowego ITG SA
- 2) 710.000 akcji Bankier.pl SA – akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA

Zarząd MCI Management SA w dniu 18 stycznia 2008 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie m.in. 69 ust. 2 pkt 1 lit. A) w związku z m.in. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 15 stycznia 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management SA informowała o posiadaniu przez swoich klientów 16,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA. (Zarząd MCI Management SA informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 82/2007 z dnia 23 listopada 2007 roku).

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 7.320.688 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 18,30% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 7.320.688 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 18,30% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 15 stycznia 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 7.378.962 akcje spółki MCI Management SA, co stanowi 18,44% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 7.378.962 głosów, co stanowi 18,44% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 31 stycznia 2008 MCI Management SA nabyła od CMM Sp. z o.o., na podstawie zawartej umowy – cesji praw, 260 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, Microtech International Ltd. Sp. z o.o. (Microtech), stanowiących 58,56% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną wartość 4.743.700 PLN, czyli po 18.245 PLN za jeden udział. Transakcja została opłacona gotówką oraz akcjami / udziałami spółek będących własnością MCI Management SA.

Ponadto MCI Management SA ma prawo do nabycia, do dnia 31 marca 2008, pozostałych 184 udziałów Microtech (41,44%) za ustaloną kwotę wynoszącą łącznie 3.357.080 PLN.

W dniu 21 lutego 2008 r. Zarząd Spółki MCI Management SA poinformował, iż Rada Nadzorcza, działając w oparciu o postanowienia § 9 ust. 2 Statutu Spółki, na mocy uchwały z dnia 20 lutego 2008 r. odwołała z dotychczasowego stanowiska Członka Zarządu MCI Management SA Pana Konrada Sitnika, jednocześnie powołując go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu MCI Management SA.

W dniu 22 lutego 2008 r. Zarząd MCI Management otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 19 lutego 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 8.161.154 akcje spółki MCI Management SA, co stanowi 19,99% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 8.161.154 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 19,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 19 lutego 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 8.190.809 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 20,06% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 8.190.809 głosów, co stanowi 20,06% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 5 marca 2008 r. spółka zależna MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. objęła 450 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, w DNA Serwis sp. z o.o. (spółka jest w trakcie zmiany nazwy na Genomed Sp. z o.o.). Spółka MCI.BioVentures za nabyte udziały zapłaciła 900 tys. PLN gotówką czyli po 2 tys. PLN za każdy udział. W wyniku objęcia nowych udziałów MCI.BioVentures posiada 31,03% kapitału zakładowego DNA Serwis Sp. z o.o.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i DNA Serwis w dniu 23.01.2008r. i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

DNA Serwis Sp. z o.o. oferuje usługi analizy sekwencji DNA wykorzystywanych w molekularnej diagnostyce medycznej, przemyśle, nauce oraz medycynie sądowej. Sekwencjonowanie DNA jest jedną z podstawowych metod biologii molekularnej stosowaną zarówno komercyjnie jak i ośrodkach naukowych oraz w medycynie we wczesnym wykrywaniu niektórych chorób o podłożu genetycznym.

W dniu 19 marca 2008 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniach od 29 lutego 2008 do dnia 18 marca 2008, nastąpiło wyjście z inwestycji Technopolis poprzez sprzedaż aktywów spółek portfelowych funduszu. W dniu 29 lutego 2008 Technopolis sp. z o.o., w której MCI Management SA ma 100% udziałów, zbyła wszystkie posiadane akcje spółki JTT Computer SA w upadłości, w liczbie 426.866 sztuk, o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, za łączną kwotę 128.059,80 zł. W tym samym dniu Technopolis Sp. z o.o. podpisała umowę przedwstępną do ostatecznej umowy sprzedaży wierzycielności, o której mowa poniżej. Warunkiem zawarcia ostatecznej umowy było przelanie przez kontrahenta do dnia 14 marca 2008 r. całości kwoty sprzedaży na wskazany rachunek zastrzeżony.

W dniu 18 marca 2008 Technopolis sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (której komplementariuszem jest Technopolis Sp. z o.o., zaś 100% akcjonariuszem fundusz inwestycyjny zamknięty MCI.PrivateVentures w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) sprzedała posiadane wierzycielności JTT Computer SA w upadłości za łączną kwotę 17.419.905,70 zł.

Kwota obu transakcji – 17.547.965,50 zł – opisywanych w niniejszym komunikacie została w całości zapłacona. W wyniku transakcji wyjścia z Technopolis, projektu zarządzanego w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, osiągnięto prawie 3,5 krotny zwrot z zainwestowanego kapitału przy IRR wynoszącym 187%.

W dniu 28 marca 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w 100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”). W kwietniu 2008 r. aktywa te zostaną wniesione do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych MCI.PrivateVentures. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami MCI planuje zakończyć proces przenoszenia swoich aktywów do funduszy do końca pierwszego półrocza bieżącego roku.

W dniu 28 marca 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 12.655.832,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 2.938.166 nowych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 1.800.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.597.850 PLN czyli po 39,99 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.
- 2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 3.549.000 PLN czyli po 5,46 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.
- 3) 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 8.463.200 PLN czyli po 11,92 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 1.072.557,27 PLN.
- 4) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 713.011,92 PLN czyli po 1.446,27 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,00% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 713.011,92 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 5) 7.633 udziałów WEB2 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 376.614 PLN czyli po 49,34 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 376.614,00 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 6) udział własnościowy o wartości 71.000 CZK odpowiadający 47% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Retail Info s.r.o. o wartości 2.326.500,23 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.463.624,20 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 7) udział własnościowy o wartości 132.000 CZK odpowiadający 132/369 w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Nostromo ICT s.r.o. o wartości 1.194.333,83 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.333.980,10 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 8) udział własnościowy o wartości 80.000 CZK odpowiadający 51% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Geewa s.r.o. o wartości 2.361.163,36 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 2.361.163,36 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 15 kwietnia 2008 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, podpisał umowę z Panem Jackiem Szczepaniakiem na sprzedaż 197.015 akcji Fin Skog SA za 197,02 PLN, czyli po 0,001 PLN za jedną akcję. Cena nominalna jednej akcji to 1 PLN, sprzedane akcje stanowią 33% kapitału zakładowego spółki. Zapłata ma zostać dokonana gotówką w terminie 14 dni od daty podpisania umowy. Wartości ewidencyjna sprzedanych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 137.781 PLN.

W dniu 18 kwietnia 2008 r. MCI Management SA sprzedała do Innovation Technology Group SA (ITG), na podstawie zawartej umowy sprzedaży, 260 udziałów spółki Microtech International Ltd. sp.

z o.o. (Microtech), o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy udział, stanowiących 58,56% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 4.743.700,00 PLN. Wartość ewidencyjna sprzedanych udziałów wynosiła 4.743.700 PLN.

W dniu 24 kwietnia 2008 roku, subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (Fundusz), wchodzący w skład Grupy MCI, podpisał umowę inwestycyjną z udziałowcami czeskiej spółki INVIA.CZ s.r.o. Na mocy podpisanej umowy, po spełnieniu się przewidzianych umową warunków wstępnych, Fundusz odkupi od dotychczasowych udziałowców 50,10% udziałów tej spółki. INVIA.CZ jest liderem rynku e-turystyki w Czechach i na Słowacji. Pod względem obrotów nie ma sobie równych także w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Strony umowy inwestycyjnej postanowiły nie ujawniać wartości transakcji, jednak zgodnie z wewnętrzną terminologią Funduszu transakcja zalicza się do tzw. „big tickets”, czyli transakcji o wielkości powyżej 10 mln PLN. Jest to więc jedna z większych inwestycji MCI w portfelu. Po sfinalizowaniu transakcji, udziałowcami spółki, oprócz Funduszu, będą 3 osoby fizyczne z Czech, które były założycielami INVII w 2002 roku oraz Internet Travel Holding AG, spółka zależna szwajcarskiej grupy inwestycyjnej Centralway AG, która dotychczas była inwestorem większościowym. Strony umowy inwestycyjnej przyjęły wspólny cel upublicznienia spółki poprzez wprowadzenie jej na parkiet Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych w 2009 roku. W ramach IPO dotychczasowi właściciele INVII planują sprzedać kolejny pakiet swoich akcji, pozostając właścicielem mniej więcej jednej czwartej spółki.

W dniu 15 maja 2008 MCI zbyła na rzecz Pana Jana Czarneckiego, 566 udziałów spółki Finepharm sp. z o.o. (Finepharm), o wartości nominalnej 158 PLN każdy udział, stanowiących 19,99% kapitału zakładowego tej spółki, tj. wszystkie udziały posiadane przez MCI, za łączną cenę 2.500.000 PLN. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w wyniku zapłaty całości ceny sprzedaży gotówką. Tym samym w dniu 15 maja 2008 weszło w życie Porozumienie pomiędzy MCI, Janem Czarneckim i Finepharm rozwiązujące Umowę Inwestycyjną łączącą strony. W wyniku transakcji wyjścia z Finepharm, projektu zarządzanego w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., osiągnięto stopę zwrotu IRR wynoszącą 127%.

W dniu 19 maja 2008 r. Zarząd MCI Management SA otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 15 maja 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management SA informowała o posiadaniu przez swoich klientów 20,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA. (Zarząd MCI Management SA informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 12/2008 z dnia 22 lutego 2008 roku)

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 9.136.659 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 22,04% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 9.136.659 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 15 maja 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 9.151.690 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 22,08% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 9.151.690 głosów, co stanowi 22,08% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 29 maja 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 28 maja 2008 roku ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenie Spółki o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 20 czerwca 2008 roku.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

MCI Management S.A.**Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

W ciągu roku MCI Management SA zawarła następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które należą do Grupy Kapitałowej:

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży usług		
- w tym od jednostek powiązanych	248	101
Zakupy towarów i usług		
- w tym od jednostek powiązanych	5	108
Przychody z tytułu odsetek	720	80

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

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

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
Fin Skog S.A.	3	3
Nostromo ICT s.r.o.	21	3
ITG (CCS) SA	-	30
Technopolis Sp. z o.o.	5 313	-
Hotpunkt Sp. z o.o.	118	-
Hoopla.pl S.A.	-	6
Comtica Sp.z o.o.	-	8
Telecom Media Sp. z o.o.	-	34
MCI Capital TFI S.A.	1	1
Finepharm Sp. z o.o.	93	-
Nexcom Netherlands Holding BV	5 374	-
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	1	-
MCI Fund Management Sp. z o.o.	1	-
Retail Info s.r.o.	11	-
Geewa s.r.o.	28	-
Travelplanet.pl S.A.	-	1
PWM S.A.	-	1
	10 964	87

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	367	316
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 107	333

2 778

649

Spółka nie udzieliła pożyczek Członkom Zarządu oraz innym kluczowym członkom kadry kierowniczej.



MCI MANAGEMENT S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 r.

1. Charakterystyka działalności MCI Management SA.

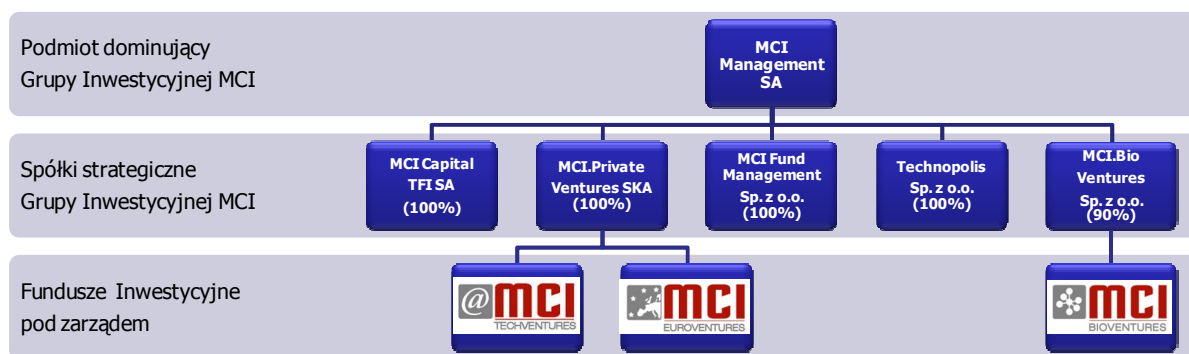
MCI Management SA (dalej MCI lub Spółka) jest spółką zarządzającą funduszami typu private equity oraz venture capital specjalizującymi się w inwestycjach w innowacyjne spółki technologiczne w ramach sektorów: internet, e-commerce, telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, software, IT, biotechnologia, life science, ochrona zdrowia, usługi medyczne, usługi finansowe oraz media na terenie Polski i Europy Centralnej. Istotą działalności funduszy zarządzanych przez MCI jest inwestowanie głównie w nienotowane na giełdzie przedsiębiorstwa, prowadzenie działań mających na celu zwiększenie ich wartości, a następnie całkowitą lub częściową ich sprzedaż do inwestorów finansowych (IPO) lub strategicznych (trade sale) oraz poprzez wykup lub wkup menedżerski (MBO/MBI).

Inwestorem strategicznym w MCI Management SA jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o., która posiada na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 38,88% akcji.

W roku 2007 MCI Management SA utworzyła Grupę Inwestycyjną, na którą składają się spółki zależne od MCI. Dotychczasowe spółki portfelowe (będące przedmiotem inwestycji MCI) zostały w części przeniesione do subfunduszy inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0.

W lipcu 2007 roku MCI Capital TFI SA - spółka w 100% zależna od MCI Management SA uzyskała od Komisji Nadzoru Finansowego licencję na prowadzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Do końca III kwartału 2008 r. MCI Management SA przeniesie wszystkie swoje aktywa do funduszy inwestycyjnych zamkniętych utworzonych przez MCI Capital TFI SA.

Struktura Grupy Inwestycyjnej MCI Management S.A.



Opis spółek strategicznych Grupy Inwestycyjnej MCI:

MCI Capital TFI SA – towarzystwo funduszy inwestycyjnych

MCI.Private Ventures SKA – spółka komandytowo-akcyjna utworzona w celu przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA do funduszy inwestycyjnych

MCI Fund Management Sp. z o.o. – komplementariusz MCI.Private Ventures SKA

Technopolis Sp. z o.o. – spółka prowadząca odkup aktywów JTT Computer SA (projekt zakończony w Q1 2008, spółka przeznaczona do likwidacji)

MCI.BioVentures Sp. z o.o. – fundusz kapitału zaangażowanego (w formie spółki z o.o.) inwestujący w sektorze biotechnologicznym

Opis subfunduszy MCI.PrivateVentures FIZ:

MCI.TechVentures 1.0. – subfundusz typu VC inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach CEE

MCI.EuroVentures 1.0. – subfundusz typu buy-out inwestujący w sektorach TMT/Usługi Finansowe

Model działalności Grupy Inwestycyjnej MCI Management S.A.

Model działalności spółek i funduszy Grupy Inwestycyjnej MCI składa się z 5 elementów:

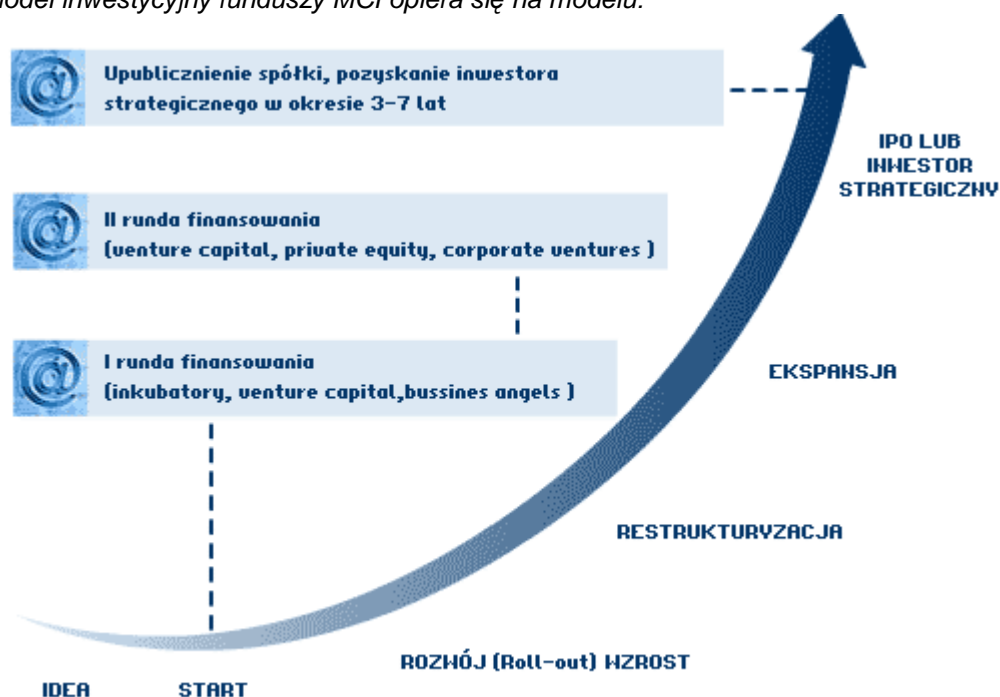
1. Pozyskiwanie finansowania (fundraising) :

- Private Placement - kwiecień 2000
- IPO - styczeń 2001
- Emisja obligacji - wrzesień 2004, październik 2007
- Sprzedaż aktywów (wyjścia z inwestycji)
- Budowa kolejnych funduszy w części lub całości opartych na środkach od inwestorów zewnętrznych (MCI.EcoVentures 1.0, MCI.BioVentures 2.0, HelixVentures)

2. Inwestycje:

- Do końca maja 2008 roku przeprowadzono w sumie 40 projektów inwestycyjnych:
- Obecny szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 100 projektów
- Fundusz planuje dokonanie 6-12 nowych inwestycji w roku 2008

Model inwestycyjny funduszy MCI opiera się na modelu:



W procesie inwestycyjnym kluczowym czynnikiem sukcesu jest właściwe zarządzanie inwestycjami dzięki czemu powierzone środki finansowe są wykorzystywane w odpowiedni sposób. Pozwala to

funduszom MCI na tworzenie przewagi konkurencyjnej i sprawne podnoszenie wartości spółek portfelowych.

Dodatkowo obszar działalności spółki, która jest w kręgu zainteresowań funduszy MCI winien uprawdopodobniać ponadprzeciętne wzrosty lub też model biznesowy firmy powinien być na tyle unikalny i specyficzny, aby istniała możliwość uzyskania wysokiego poziomu wzrostu sprzedaży w perspektywie średnioterminowej 2-5 lat.

Do branż w które inwestują fundusze MCI można zaliczyć:

- IT
- Internet (w tym e-commerce)
- telefonie mobilne
- technologie bezprzewodowe
- biotechnologia / life science
- ochrona zdrowia i usługi medyczne
- usługi finansowe
- media

3. Wsparcie, business development, nadzór właścicielski spółek z portfela oraz budowanie ich wartości poprzez:

- Doradztwo personalne / Motywacja
- Alianse strategiczne
- Monitoring & Mentoring
- Organizacja specjalistycznych seminariów np. TMT Executive Seminar
- Marketing / PR
- Strategiczne planowanie rozwoju (w tym doradztwo przy fuzjach i przejęciach)
- Promocja dobrych praktyk w spółkach portfelowych
- Networking
- Organizacja kolejnych rund finansowania / IPO
- Corporate governance

4. Wyjścia z inwestycji:

Do końca maja 2008 roku przeprowadzono w sumie 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 8 spółek. W roku 2007:

- w procesach pre-IPO dokonano częściowych wyjść z inwestycji w ITG SA (dawne CCS SA), S4E SA, Hoopla.pl SA,
- dokonano całkowitych wyjść z inwestycji w Comtica Sp. z o.o. oraz Clix Software Sp. z o.o.

Wyjścia z inwestycji są docelowo realizowane poprzez:

- *trade sale* – strategia polegająca na sprzedaży spółki do inwestora strategicznego branżowego, będącego docelowym optymalnym właścicielem spółki, umożliwiającym poprzez swoje kompetencje, i pozycję rynkową dalszy optymalny rozwój spółki.
- *MBO / MBI / LBO* – forma finansowania przejęcia przedsiębiorstwa lub jego części przez grupę menedżerów, bądź z wewnątrz firmy (MBO), bądź z zewnątrz (MBI), lub ze wsparciem środkami zewnętrznymi, czyli z użyciem lewara finansowego (LBO).
- *pre-IPO* - to forma finansowania przedsiębiorstw planujących debiut na rynku publicznym. Celem takiego posunięcia jest ewentualna poprawa wyników finansowych lub uwiarygodnienie spółki poprzez wprowadzenie do akcjonariatu silnego inwestora finansowego. Inwestycje pre-IPO dotyczą spółek w późniejszym stadium rozwoju. Inwestor obejmuje najczęściej pakiety mniejszościowe.

- *post-IPO* – strategia polegająca na wprowadzeniu spółki na giełdę, rynkową wycenę a następnie sprzedaż posiadanego pakietu do inwestora strategicznego lub finansowego
- *Oferta publiczna IPO* - strategia polegająca na wprowadzeniu posiadanej w portfelu spółki na rynek publiczny i sprzedaż jej akcji na giełdzie. W praktyce najczęściej droga ta jest wykorzystywana do uzyskania rynkowej wyceny inwestycji i ewentualnie częściowego wyjścia.
- *Turnaround* – strategia polegająca na restrukturyzacji spółki w celu zwiększenia jej wartości, a następnie sprzedaży

5. Rozwój strategiczny:

Ekspansja regionalna:

- Czechy/Słowacja: otwarcie przedstawicielstwa i pozyskanie dyrektora inwestycyjnego – 2004 rok
- Rumunia: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2006 rok
- Bułgaria: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2007 rok
- Ukraina: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2007 rok

Rozwój sektorowy:

Rozwój kompetencji sektorowych MCI ma swoje odzwierciedlenie w aktywnym wejściu w sektor biotechnologii / life science poprzez utworzenie MCI.BioVentures Sp. z o.o. na przełomie 2006/2007 roku.

Ponadto MCI będzie kontynuowała rozwój strategiczny zakładający prace nad nowymi funduszami zarządzanymi przez MCI:

- Budowa lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu Krajowy Fundusz Kapitałowy) w Polsce, Czechach, Rumunii i na Ukrainie. W tym uruchomienie funduszu HelixVentures ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce
- Rozwój kolejnego funduszu MCI.TechVentures w oparciu o klasyczną strukturę pozyskiwania kapitału, jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej
- Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako lidera inwestycji typu „expansion capital” w regionie Europy Środkowo Wschodniej w oparciu o lokalne źródła kapitału poprzez TFI i koncentrację na sektorach TMT/ Finanse/ Ochrona Zdrowia/ Medycyna/Media.
- Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/lifescience/usług medycznych w Polsce i Europie Centralnej w oparciu o Krajowy Fundusz Kapitałowy oraz European Investment Fund.
- Rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze ochrony środowiska, innowacji technologicznych, energetyki i chemii w Polsce i Europie Centralnej.

Rozwój organizacyjny:

Ewolucja MCI z funduszu venture capital w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych ma na celu przekształcenie grupy kapitałowej MCI w bezpieczniejszą dla inwestorów i formalnie bardziej przejrzystą strukturę funkcjonującą pod nadzorem KNF. W tym celu MCI w roku 2007 utworzyło MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA - spółkę pozwalającą tworzyć i zarządzać funduszami inwestycyjnymi otwartymi i zamkniętymi. Równocześnie w roku 2007 zostały uruchomione dwa subfundusze MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0., do których w ciągu roku 2008 MCI Management SA przeniesie praktycznie wszystkie swoje aktywa inwestycyjne (akcje i udziały spółek portfelowych).

Już w drugiej połowie roku 2008 wyniki finansowe MCI prawie w całości będą efektem wzrostu lub spadku wartości posiadanych certyfikatów funduszy inwestycyjnych (o której będą one informowały publicznie co najmniej raz na kwartał). Dodatkowo poprzez działalność MCI Capital TFI SA w strukturze przychodów grupy inwestycyjnej MCI pojawi się dodatkowy strumień przychodów z pobierania opłaty za zarządzanie, który w przyszłości oprócz dochodów bezpośrednich ze sprzedaży /

umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, stanowić będzie znaczącą pozycję w rachunku wyników grupy MCI.

Oprócz rozwoju struktury MCI także sukcesywnie rozwija zespół inwestycyjny (od 2005 roku). W ubiegłym roku 2007 dołączyli do niego między innymi na pozycji Partnera i Członka Zarządu (od lutego 2008 roku Wiceprezesa Zarządu) Konrad Sitnik – pionier rynku kapitałowego w Polsce, będący w poprzednim roku Członkiem Rady Nadzorczej MCI oraz na pozycji Dyrektora Inwestycyjnego Michał Rumiński - doświadczony menedżer inwestycyjny, od wielu lat związany z branżą private equity w Polsce. Kontynuując strategię rozwoju, MCI planuje w dalszym ciągu rozwijać zasoby ludzkie, pozyskując najlepsze talenty branży venture capital i private equity na rynku polskim i Europy Centralnej.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2007 roku.

Istotne zdarzenia jakie miały wpływ na działalność Grupy Inwestycyjnej MCI w 2007 roku to:

- Inwestycja w Intymna.pl Sp. z o.o.
- Inwestycja w Netpress Sp. z o.o.
- Inwestycja w Geewa s.r.o.
- Inwestycja w FinePharm Sp. z o.o.
- Inwestycja w Nexcom Bułgaria przy wykorzystaniu spółki celowej Nexcom Netherlands Holding BV
- Inwestycja w ABC Data Sp. z o.o., Actebis Computer s.r.o. oraz ABC Data s.r.o. przy wykorzystaniu spółki celowej ABC Data Holding SA
- Odkup większościowego pakietu akcji Telecom Media Sp. z o.o.
- Założenie Digital Avenue SA i przeprowadzenie konsolidacji spółek z branży rozrywki internetowej
- Założenie MCI.BioVentures Sp. z o.o. – funduszu inwestującego w sektorze biotechnologia/life science
- Podpisanie przez MCI.BioVentures Sp. z o.o. umowy o współfinansowanie inwestycji z PARP
- Uzyskanie przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA zgody KNF na rozpoczęcie działalności oraz założenie pierwszego funduszu inwestycyjnego z dwoma subfunduszami
- Całkowite wyjście z inwestycji: Comtica Sp. z o.o. i Clix Software Sp. z o.o.
- Sprzedaż części akcji ITG SA do inwestorów finansowych
- Sprzedaż części akcji One-2-One SA w procesie post-IPO
- Sprzedaż części akcji Digital Avenue SA w procesie private placement na rynku NewConnect
- Sprzedaż części akcji S4E SA w procesie pre-IPO
- Sprzedaż części akcji S4E SA w procesie IPO na rynku NewConnect
- Emisja przez MCI Management SA dwuletnich obligacji o wartości 50 mln PLN
- Podpisanie przez MCI Management SA oraz MCI Capital TFI SA umowy o współfinansowanie inwestycji funduszu HelixVentures z Krajowym Funduszem Kapitałowym

Okres 2007 roku został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami, rozwojem spółek portfelowych i wdrożeniem nowej struktury organizacyjnej Grupy Inwestycyjnej MCI. Z sukcesem zostały przeprowadzone dwa procesy IPO na rynek NewConnect (S4E SA, Digital Avenue SA) oraz dokonano 2 całkowitych i 4 częściowych wyjść z inwestycji. W połowie grudnia 2007 r. MCI zakończyła pierwszy etap procesu przeniesienia aktywów (akcji/udziałów spółek portfelowych) do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0. Rok 2007 historii był bardzo dobrym okresem pod względem dokonanych inwestycji. Jego zwieńczeniem była finalizacja odkupu spółek z grupy ACTEBIS Holding GmbH przez spółkę celową ABC Data Holding SA za ponad 200 mln PLN.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31.12.2007 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 16 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki poinformował, że w związku z wpisem MCI.Private.Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z dwoma wydzielonymi subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, akcje oraz udziały będące w posiadaniu MCI Capital TFI SA zostały wniesione do MCI.PrivateVentures FIZ odpowiednio do portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 albo portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w następujący sposób:

Skład portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0:

- 1) 210.000 akcji Travelplanet.pl SA – akcje stanowią 9,69% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA
- 2) 724.444 akcje S4E SA – akcje stanowią 42,95% kapitału zakładowego S4E SA
- 3) 620.000 akcji One-2-One SA – akcje stanowią 9,37% kapitału zakładowego One-2-One SA
- 4) 3.285.385 akcji Hoopla.pl SA – akcje stanowią 65,71% kapitału zakładowego Hoopla.pl SA
- 5) 900 udziałów NaviExpert Sp. z o.o. – udziały stanowią 47,37% kapitału zakładowego NaviExpert Sp. z o.o.
- 6) 12.000 udziałów w NetPress Sp. z o.o. – udziały stanowią 33,33% kapitału zakładowego NetPress Sp. z o.o.
- 7) 2.656.700 akcji DomZdrowia.pl SA – akcje stanowią 65,81% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl SA
- 8) 452.685 akcji Digital Avenue SA – akcje stanowią 53,17% kapitału zakładowego Digital Avenue SA

Skład portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0:

- 1) 2.975.890 akcji ITG SA – akcje stanowią 33,98% kapitału zakładowego ITG SA
- 2) 710.000 akcji Bankier.pl SA – akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA

Zarząd MCI Management SA w dniu 18 stycznia 2008 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie m.in. 69 ust. 2 pkt 1 lit. A) w związku z m.in. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 15 stycznia 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management SA informowała o posiadaniu przez swoich klientów 16,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA. (Zarząd MCI Management SA informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 82/2007 z dnia 23 listopada 2007 roku).

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 7.320.688 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 18,30% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 7.320.688 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 18,30% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 15 stycznia 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 7.378.962 akcje spółki MCI Management SA, co stanowi 18,44% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 7.378.962 głosów, co stanowi 18,44% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 31 stycznia 2008 MCI Management SA nabyła od CMM Sp. z o.o., na podstawie zawartej umowy – cesji praw, 260 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, Microtech International Ltd. Sp. z o.o. (Microtech), stanowiących 58,56% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną wartość 4.743.700 PLN, czyli po 18.245 PLN za jeden udział. Transakcja została opłacona gotówką oraz akcjami / udziałami spółek będących własnością MCI Management SA.

W dniu 21 lutego 2008 r. Zarząd Spółki MCI Management SA poinformował, iż Rada Nadzorcza, działając w oparciu o postanowienia § 9 ust. 2 Statutu Spółki, na mocy uchwały z dnia 20 lutego 2008 r. odwołała z dotychczasowego stanowiska Członka Zarządu MCI Management SA Pana Konrada Sitnika, jednocześnie powołując go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu MCI Management SA.

W dniu 22 lutego 2008 r. Zarząd MCI Management otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 19 lutego 2008 r. klienci BZ WBK AIB

Asset Management SA stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 8.161.154 akcje spółki MCI Management SA, co stanowi 19,99% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 8.161.154 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 19,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 19 lutego 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 8.190.809 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 20,06% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 8.190.809 głosów, co stanowi 20,06% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 5 marca 2008 r. spółka zależna MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. objęła 450 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, w DNA Serwis sp. z o.o. (spółka jest w trakcie zmiany nazwy na Genomed Sp. z o.o.). Spółka MCI.BioVentures za nabyte udziały zapłaciła 900 tys. PLN gotówką czyli po 2 tys. PLN za każdy udział. W wyniku objęcia nowych udziałów MCI.BioVentures posiada 31,03% kapitału zakładowego DNA Serwis Sp. z o.o.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i DNA Serwis w dniu 23.01.2008r. i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

DNA Serwis Sp. z o.o. oferuje usługi analizy sekwencji DNA wykorzystywanych w molekularnej diagnostyce medycznej, przemyśle, nauce oraz medycynie sądowej. Sekwencjonowanie DNA jest jedną z podstawowych metod biologii molekularnej stosowaną zarówno komercyjnie jak i ośrodkach naukowych oraz w medycynie we wczesnym wykrywaniu niektórych chorób o podłożu genetycznym.

W dniu 19 marca 2008 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniach od 29 lutego 2008 do dnia 18 marca 2008, nastąpiło wyjście z inwestycji Technopolis poprzez sprzedaż aktywów spółek portfelowych funduszu. W dniu 29 lutego 2008 Technopolis sp. z o.o., w której MCI Management SA ma 100% udziałów, zbyła wszystkie posiadane akcje spółki JTT Computer SA w upadłości, w liczbie 426.866 sztuk, o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, za łączną kwotę 128.059,80 zł. W tym samym dniu Technopolis Sp. z o.o. podpisała umowę przedwstępną do ostatecznej umowy sprzedaży wierzytelności, o której mowa poniżej. Warunkiem zawarcia ostatecznej umowy było przelanie przez kontrahenta do dnia 14 marca 2008 r. całości kwoty sprzedaży na wskazany rachunek zastrzeżony.

W dniu 18 marca 2008 Technopolis sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (której komplementariuszem jest Technopolis Sp. z o.o., zaś 100% akcjonariuszem funduszu inwestycyjny zamknięty MCI.PrivateVentures w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) sprzedała posiadane wierzytelności JTT Computer SA w upadłości za łączną kwotę 17.419.905,70 zł.

Kwota obu transakcji – 17.547.965,50 zł – opisywanych w niniejszym komunikacie została w całości zapłacona. W wyniku transakcji wyjścia z Technopolis, projektu zarządzanego w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, osiągnięto prawie 3,5 krotny zwrot z zainwestowanego kapitału przy IRR wynoszącym 187%.

W dniu 28 marca 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w 100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”). W kwietniu 2008 r. aktywa te zostaną wniesione do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych MCI.PrivateVentures. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami MCI planuje zakończyć proces przenoszenia swoich aktywów do funduszy do końca pierwszego półrocza bieżącego roku.

W dniu 28 marca 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 12.655.832,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 2.938.166 nowych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 1.800.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.597.850 PLN czyli po 39,99 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego

- Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.
- 2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 3.549.000 PLN czyli po 5,46 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.
 - 3) 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 8.463.200 PLN czyli po 11,92 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 1.072.557,27 PLN.
 - 4) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 713.011,92 PLN czyli po 1.446,27 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,00% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 713.011,92 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
 - 5) 7.633 udziałów WEB2 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 376.614 PLN czyli po 49,34 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 376.614,00 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
 - 6) udział własnościowy o wartości 71.000 CZK odpowiadający 47% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Retail Info s.r.o. o wartości 2.326.500,23 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.463.624,20 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
 - 7) udział własnościowy o wartości 132.000 CZK odpowiadający 132/369 w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Nostromo ICT s.r.o. o wartości 1.194.333,83 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.333.980,10 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
 - 8) udział własnościowy o wartości 80.000 CZK odpowiadający 51% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Geewa s.r.o. o wartości 2.361.163,36 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 2.361.163,36 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 15 kwietnia 2008 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, podpisał umowę z Panem Jackiem Szczepaniakiem na sprzedaż 197.015 akcji Fin Skog SA za 197,02 PLN czyli po 0,001 PLN za jedną akcję. Cena nominalna jednej akcji to 1 PLN, sprzedane akcje stanowią 33% kapitału zakładowego spółki. Zapłata ma zostać dokonana gotówką w terminie 14 dni od daty podpisania umowy. Wartość ewidencyjna sprzedanych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 137.781 PLN.

W dniu 18 kwietnia 2008 r. MCI Management SA sprzedała do Innovation Technology Group SA (ITG), na podstawie zawartej umowy sprzedaży, 260 udziałów spółki Microtech International Ltd. sp. z o.o. (Microtech), o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy udział, stanowiących 58,56% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 4.743.700,00 PLN. Wartość ewidencyjna sprzedanych udziałów wynosiła 4.743.700 PLN

W dniu 24 kwietnia 2008 roku, subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (Fundusz), wchodzący w skład Grupy MCI, podpisał umowę inwestycyjną z udziałowcami czeskiej spółki INVIA.CZ s.r.o. Na mocy podpisanej umowy, po spełnieniu się przewidzianych umową warunków wstępnych, Fundusz odkupi od dotychczasowych udziałowców 50,10% udziałów tej spółki. INVIA.CZ jest liderem rynku e-turystyki w Czechach i na Słowacji. Pod względem obrotów nie ma sobie równych także w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Strony umowy inwestycyjnej postanowiły nie ujawniać wartości transakcji, jednak zgodnie z wewnętrzną terminologią Funduszu transakcja zalicza się do tzw. „big tickets”, czyli transakcji o wielkości powyżej 10 mln PLN. Jest to więc jedna z większych inwestycji MCI w portfelu. Po sfinalizowaniu transakcji, udziałowcami spółki, oprócz Funduszu, będą 3 osoby fizyczne z Czech, które były założycielami INVII w 2002 roku oraz Internet Travel Holding AG, spółka zależna szwajcarskiej grupy inwestycyjnej Centralway AG, która dotychczas była inwestorem większościowym.

Strony umowy inwestycyjnej przyjęły wspólny cel upublicznienia spółki poprzez wprowadzenie jej na parkiet Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych w 2009 roku. W ramach IPO dotychczasowi właściciele INVII planują sprzedać kolejny pakiet swoich akcji, pozostając właścicielem mniej więcej jednej czwartej spółki.

W dniu 15 maja 2008 MCI zbyła na rzecz Pana Jana Czarneckiego, 566 udziałów spółki Finepharm sp. z o.o. (Finepharm), o wartości nominalnej 158 PLN każdy udział, stanowiących 19,99% kapitału zakładowego tej spółki, tj. wszystkie udziały posiadane przez MCI, za łączną cenę 2.500.000 zł. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w wyniku zapłaty całości ceny sprzedaży gotówką. Tym samym w dniu 15 maja 2008 weszło w życie Porozumienie pomiędzy MCI, Janem Czarneckim i Finepharm rozwiązujące Umowę Inwestycyjną łączącą strony. W wyniku transakcji wyjścia z Finepharm, projektu zarządzanego w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., osiągnięto stopę zwrotu IRR wynoszącą 127%.

W dniu 19 maja 2008 r. Zarząd MCI Management SA otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 15 maja 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management SA informowała o posiadaniu przez swoich klientów 20,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA. (Zarząd MCI Management SA informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 12/2008 z dnia 22 lutego 2008 roku)

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 9.136.659 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 22,04% w kapitale zakładowym. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 9.136.659 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 15 maja 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 9.151.690 akcji spółki MCI Management SA, co stanowi 22,08% w kapitale zakładowym MCI Management SA. Z akcji tych klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało 9.151.690 głosów, co stanowi 22,08% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 29 maja 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 28 maja 2008 roku ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenie Spółki o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 20 czerwca 2008 roku.

4. Przewidywany rozwój MCI Management S.A.

MCI Management S.A. będzie koncentrowała się na utrzymaniu pozycji lidera na polskim rynku venture capital / private equity, rozwijała penetrację rynków w Europie Centralnej oraz kreowała nowe produkty / fundusze oraz niszowe strategie sektorowe: biotechnologia, czyste technologie, seed capital financing, expansion capital financing, buyout capital financing.

W najbliższych latach MCI Management SA zamierza:

- Kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze VC/PE na rynku Europy Centralnej poprzez:
 - realizację nowych inwestycji;
 - rozwój obecnego portfela;
 - budowę nowych funduszy;
 - ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy.
- Wprowadzać do obrotu publicznego lub sprzedawać do inwestora strategicznego kolejne spółki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.

- Skoncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi wspierając je w kontekście finansowym i merytorycznym zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital / private equity.
- Pozyskiwać nowe środki zewnętrzne na realizację kolejnych inwestycji.

MCI Management SA była dotychczas typowym single strategy technologicznym funduszem typu venture capital, którego działania polegały na inwestowaniu w przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju. Tego rodzaju inwestycje charakteryzują się dużym potencjałem zysków, ale również podwyższonym poziomem ryzyka. Inwestycje ograniczały się wyłącznie do branży zaawansowanych technologii, do których wliczany jest m.in. internet, telefonie mobilne, IT.

Nowa strategia spółki do roku 2010 zakłada obecnie zdywersyfikowanie i rozszerzenie działalności na nowe rynki. W tym celu w oparciu o uzyskaną licencję na MCI Capital TFI SA planowane jest utworzenie wiodącej grupy inwestycyjnej zarządzającej inwestycjami alternatywnymi zgrupowanymi w poszczególnych funduszach. Na ten moment planowane jest utworzenie pięciu różnych funduszy zajmujących się bardzo różnorodną działalnością inwestycyjną zarówno metodycznie (pre-IPO, MBO, LBO, seed, start-up, venture capital oraz private equity) jak i tematycznie (biotechnologia, usługi medyczne, usługi finansowe, ochrona środowiska, czyste technologie oraz dalsze kontynuowanie działalności w sferze nowych technologii związanych z informatyką i Internetem):

- **MCI.TechVentures 1.0.** – fundusz typu venture capital kontynuujący dotychczasową podstawową działalność inwestycyjną MCI,
- **MCI.EuroVentures 1.0.** – fundusz typu buy-out,
- **MCI.BioVentures** – biotechnologiczny fundusz załączkowy,
- **HelixVentures** – fundusz typu venture capital inwestujący w spółki nowoczesnych technologii na etapie założenia lub w bardzo wczesnym etapie rozwoju
- **MCI.EcoVentures** – fundusz czystych technologii.

Wszystkie tworzone w ramach grupy MCI fundusze będą funduszami aktywów niepublicznych, co oznacza, że co najmniej 80% ich środków musi być zainwestowane w udziały lub akcje spółek niepublicznych. Docelowa oczekiwana wielkość funduszy MCI Management SA według szacunków Spółki ma przekroczyć 1 mld EUR do 2010 roku.

Pierwszy krok związany z nową strategią MCI Management SA został już dokonany. W lipcu KNF wyraziła zgodę na utworzenie MCI Capital TFI S.A. wraz z jednym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (MCI.PrivateVentures) składającym się z dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures oraz MCI.EuroVentures, które zostały uruchomione w styczniu 2008 r. Do końca III kwartału 2008 r. MCI Management SA planuje przenieść do obu subfunduszy praktycznie wszystkie swoje aktywa inwestycyjne (akcje i udziały spółek portfelowych).

Zmiana struktury funkcjonowania grupy MCI Management SA umożliwi lepszą ocenę rentowności i analizę decyzji inwestycyjnych MCI, ponieważ poszczególne lokaty będą zgrupowane w oddzielnych funduszach charakteryzujących się odmiennym profilem ryzyka i oczekiwaną stopą zwrotu. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego poszczególnymi funduszami jest strukturą bardziej przejrzystą z punktu widzenia akcjonariuszy i korzystniejszą od strony podatkowej. W nowej strukturze całkowity wynik na działalności inwestycyjnej uwzględniający również koszty działalności, będzie realizowany na poziomie funduszy, a przychody podmiotów wiodących (MCI Management i MCI Capital TFI) będą stanowiły pobierane opłat subskrypcyjnych, opłat za zarządzanie oraz tzw. opłaty carry interest, czyli premii od wyniku.

Podsumowując, MCI Management SA zamierza rozszerzyć prowadzoną obecnie działalność i skoncentrować się nie tylko na inwestycjach typu venture capital, ale również private equity, które charakteryzują się niższym ryzykiem inwestycyjnym, a zatem niższą, ale za to stabilniejszą stopą zwrotu. Inwestycje venture capital z kolei charakteryzują się wyższym ryzykiem, stąd uzyskiwana stopa zwrotu waha się bardziej na przestrzeni poszczególnych lat. Rozszerzenie działalności MCI na nowe obszary inwestycyjne pozwoli uzyskać większą dywersyfikację przychodów Spółki, które będą uzyskiwane z wielu rodzajów lokat charakteryzujących się odmiennym profilem ryzyka. Ponadto ze względu na pozytywne skutki dywersyfikacji poszczególne składniki portfela będą wypracowywały

wyższe stopy zwrotu w różnych okresach cyklu koniunkturalnego. Pozwoli to Spółce na uodpornienie się od bieżącej sytuacji panującej na rynku i zmniejszenie całkowitego ryzyka portfela inwestycji.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W 2007 roku MCI Management SA osiągnęła ostateczny wynik netto na poziomie 80,0 mln PLN i jest on ponad trzykrotnie wyższy od wyniku w 2006 roku. Na wyniki MCI złożyło się 6 transakcji sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych (One-2-One, S4E, ITG, Hoopla.pl, Comtica, Clix), dokonany w grudniu 2007 r. aport aktywów do utworzonych przez MCI Capital TFI SA subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0 oraz aktualizacja wycen aktywów MCI na koniec roku. Dwie spółki portfelowe MCI: S4E SA i Digital Avenue SA, w sierpniu ubiegłego roku z dużym sukcesem zadebiutowały w pierwszym dniu notowań nowego rynku alternatywnego NewConnect.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	172.624
Kapitał akcyjny	40.494
Długoterminowe aktywa finansowe	242.761
Aktywa obrotowe	19.500
Zobowiązania razem	89.637

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, posiada ona 28,5 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy zobowiązaniach krótkoterminowych na poziomie 13,5 mln PLN. Całkowite zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 84,1 mln PLN, z czego 54,5 mln PLN to zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji natomiast 16,1 to zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2007

W dniu 27 lipca 2007 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2007 roku:

Rok 2007	Prognoza
Wynik finansowy netto jednostkowy	77,3 mln zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	604,1 mln zł

Zgodnie z danymi prezentowanymi w niniejszym raporcie, prognoza jednostkowego wyniku finansowego netto została zrealizowana w 103,5%. Wycena dyrektorska aktywów MCI na koniec roku 2007 ostatecznie wyniosła 530,6 mln zł, co prawie w 88% realizuje prognozę ogłoszoną przez fundusz (604,1 mln zł).

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI Management S.A. jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w oryginalne i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku funduszy inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie MCI Management SA ryzyko wzrostu bezpośredniej konkurencji dla Spółki jest

stosunkowo niskie ze względu na ugruntowaną pozycję Spółki w branży venture capital w Polsce oraz prowadzone działania rozwojowe w kierunku tworzenia nowych funduszy inwestycyjnych w innych obszarach. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych i aniołów biznesu na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

2. Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

Ryzyko związane z utratą potencjalnych inwestycji wskutek braku możliwości zaoferowania konkurencyjnych warunków inwestycji lub też zwiększenia się ryzyka inwestycyjnego związanego z wyższym kosztem rozpoczęcia inwestycji. Po ostatnich zmianach sytuacji na rynkach giełdowych w Polsce i na świecie ryzyko to zdecydowanie zmalało.

3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego funduszy MCI

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez fundusze MCI akcji i udziałów w podmiotach gospodarczych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez fundusze MCI nie znajduje się w obrocie publicznym, co powodować może trudności z ich zbyciem i obniżeniem ceny transakcyjnej. Spółka sukcesywnie obniża wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie poszczególnych walorów do publicznego obrotu, czego przykładem jest udane upublicznienie spółek Travelplanet.pl SA, Bankier.pl SA i One-2-One SA oraz wprowadzenie w roku 2007 spółek S4E SA oraz Digital Avenue SA na rynek New Connect. W 2008 roku MCI planuje dalsze upublicznianie swoich spółek portfelowych.

4. Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI Management SA i spółek portfelowych

Uzyskanie dynamicznego wzrostu wartości podmiotu gospodarczego uzależnione jest od jakości pracy kluczowych pracowników zatrudnionych w tym podmiocie, a w szczególności Zarządu. Ponadto management spółek portfelowych funduszu jest kluczowym elementem ich wartości. MCI ogranicza to ryzyko poprzez aktywną politykę personalną i wprowadzanie pracowniczych i menedżerskich programów lojalnościowych.

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

Znaczącym akcjonariuszem funduszu MCI jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiadająca 165.119.197 sztuk akcji, stanowiących 38,88% w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na WZA. Dominującym udziałowcem Czechowicz Ventures Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu MCI Management SA. Z tego powodu Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (a pośrednio Tomasz Czechowicz) posiadają decydujący wpływ na działalność MCI.

6. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

W dniu 17 października 2007 roku Spółka wyemitowała 5.000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 roku, 17 października 2008 roku, 17 kwietnia 2009 roku, 16 października 2009 roku. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki.

7. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem

obligatariuszy. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki. Na dzień publikacji raportu dokonano zamiany 1.457 obligacji. Oznacza to, iż zobowiązanie z tytułu wykupu obligacji zdecydowanie się zmniejszyło i wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania około 1,4 mln PLN.

8. Ryzyko związane z istotnym nie realizowaniem założeń inwestycyjnych przez spółki portfelowe funduszy MCI

Ze względu na specyfikę inwestycji funduszy MCI, charakteryzują się one wysokim ryzykiem niepowodzenia. Główną przyczyną niezrealizowania przez nie zysku na inwestycji jest gorszy od planowanego lub brak rozwoju spółek portfelowych. Wzrost lub spadek wartości spółek portfelowych ma bezpośredni wpływ na wzrost lub spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych, ta zaś ma wpływ na wyniki finansowe (zysk lub stratę) i wartość aktywów MCI Management SA.

9. Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne)

Spółki i fundusze inwestycyjne MCI co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. Metody wycen w części są oparte na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonjunkury na rynkach giełdowych.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2007 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W roku 2007 MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

Kluczowe dla działalności funduszy MCI są umowy inwestycyjne podpisywane na zakup udziałów lub akcji w spółkach stanowiących przedmiot inwestycji.

W roku 2007 podpisano umowy dotyczące inwestycji w spółki: Netpress Sp. z o.o., Geewa s.r.o., NaviExpert Sp. z o.o., FinePharm Sp. z o.o., Nexcom Netherlands Holding BV, ABC Data Sp. z o.o. oraz Actebis Computer s.r.o. w ramach ABC Data Holding SA.

W roku 2007 MCI Management SA nie zawarła innych znaczących umów pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Dnia 13 grudnia 2007 r. MCI Management SA („MCI”), realizując wcześniejsze decyzje WZA i Rady Nadzorczej, zakończyła pierwszy etap procesu przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych MCI.PrivateVentures. Był to pierwszy krok, którego skutkiem jest powołanie funduszu oraz rozpoczęcie działalności MCI Capital TFI SA (w 100% zależna od MCI).

W celu optymalizacji finansowej procesu, MCI dokonała aportu aktywów poprzez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależną od MCI).

W sumie MCI przeniosła do subfunduszy aktywa wycenione na ponad 96.676 tys. PLN. Wycena wartości godziwej wnoszonych aktywów MCI została zweryfikowana na dzień 12.12.2007 r. przez niezależnego biegłego rewidenta.

W dniu 12 grudnia 2007 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 9.717.666,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 9.667.666 nowych akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 505.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

- 1) 2.975.890 akcji ITG SA, o wartości nominalnej 0,50 PLN, wycenione na 12.370.500 PLN czyli po 4,16 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowiły 33,98% kapitału zakładowego ITG SA.
- 2) 710.000 akcji Bankier.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.526.000 PLN czyli po 10,60 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowiły 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA
- 3) 210.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.043.000 PLN czyli po 38,30 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,69% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA) 724.444 akcje S4E SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.729.810 PLN czyli po 10,67 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 42,95% kapitału zakładowego S4E SA
- 5) 620.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 4.023.800 PLN czyli po 6,49 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,37% kapitału zakładowego One-2-One SA.
- 6) 3.285.385 akcji Hoopla.pl SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 32.853.850 PLN czyli po 10,00 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 65,71% kapitału zakładowego Hoopla.pl SA.
- 7) 900 udziałów NaviExpert Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 450.000 PLN czyli po 500,00 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 47,37% kapitału zakładowego NaviExpert Sp. z o.o.
- 8) 441 udziałów w Telecom Media Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN, wycenione na 10.443.190 PLN czyli po 23.680,70 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 63,54% kapitału zakładowego NaviExpert Sp. z o.o.
- 9) 12.000 udziałów w NetPress Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 637.990 PLN czyli po 53,17 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,33% kapitału zakładowego NetPress Sp. z o.o.
- 10) 2.656.700 akcji DomZdrowia.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 3.945.190 PLN czyli po 1,48 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 65,81% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl SA
- 11) 452.685 akcji Digital Avenue SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.148.330 PLN czyli po 18,00 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 53,17% kapitału zakładowego Digital Avenue SA

12. Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na 31.12.2007 MCI Management SA nie posiada istotnych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu gwarancji i poręczeń. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 24 niniejszego sprawozdania pt. „Kredyty i pożyczki”.

13. Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji

Na 31.12.2007 MCI Management SA nie udzieliła istotnych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji, także do spółek powiązanych. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 18 niniejszego sprawozdania pt. „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

MCI Management S.A. upłynnia większość ze swoich należności. Środki w ten sposób pozyskane służą dalszym inwestycjom. Zarząd spółki zamierza dalej kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe. Nie istnieje zagrożenie niezdolności MCI Management SA do spłaty zaciągniętych zobowiązań.

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

We wrześniu 2004 r. MCI Management S.A. wyemitowała 1.670 sztuk obligacji zamiennych na akcje pozyskując w ten sposób 10 mln PLN z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Ponadto w październiku 2007 r. Spółka wyemitowała na ten sam cel dwuletnie obligacje o wartości 50 mln PLN. Spółka dokonuje sukcesywnie kolejnych wyjść z inwestycji dokonanych w latach 2000-2004, które są źródłem finansowania kolejnych inwestycji funduszy MCI. Łącznie zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie funduszy wynosiły na koniec 2007 roku 28,5 mln PLN. Plany na rok 2008 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 6-12 nowych projektów o wartości od 100 do 200 mln PLN (commitment kapitałowy) oraz przeprowadzenie kolejnych 4-7 wyjść z inwestycji na kwotę 60 do 90 mln PLN. Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcję o wartości 50 mln PLN do końca czerwca 2008 r. oraz emisję nowych akcji o tej samej wartości pod koniec 2008 r. Powyższe metody pozyskania kapitału zaspokoją zapotrzebowanie funduszy MCI na środki na nowe inwestycje.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem MCI Management S.A.

Podstawowe zasady zarządzania spółką MCI Management SA pozostały w roku 2007 niezmienione. Zespół Spółki sukcesywnie powiększył się o nowe osoby odpowiedzialne za inwestycje. W roku 2007 MCI wdrożył strukturę funduszy inwestycyjnych (poprzez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA), w której to zamierza dalej prowadzić swoją działalność inwestycyjną.

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

Dnia 8 lutego 2007 Rada Nadzorcza, na mocy uchwały, powołała nowego członka Zarządu - Pana Romana Ciska, który będzie pracował na stanowisku Dyrektora Operacyjnego. Jednocześnie Pan Roman Cisek przestał pełnić funkcję Prokurenta w MCI Management SA.

Dnia 22 lutego 2007 r. Rada Nadzorcza, na mocy uchwały, powołała nowego członka Zarządu - Panią Annę Hejkę-Arczyńską, która będzie pracować na stanowisku Członka Zarządu i Partnera funduszu. Jednocześnie Pani Anna Hejka-Arczyńska przestanie pełnić funkcję Prokurenta w MCI Management SA.

Dnia 27 lutego 2007 r. Zarząd Spółki MCI Management SA na mocy uchwały odwołał Pana Andrzeja Jasienieckiego oraz Pana Piotra Kłodnickiego z funkcji prokurentów. Ponadto zostali także odwołani Pani Anna Hejka-Arczyńska oraz Pan Roman Cisek z powodu powołania ich do Zarządu MCI Management SA.

Z dniem 25 czerwca 2007 r. z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki zrezygnowało dwóch członków, Panowie:

1. Krzysztof Samotij
2. Konrad Sitnik

W dniu 25 czerwca 2007 r. Zwyczajnym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołano w skład Rady Nadzorczej IV Kadencji dwóch nowych członków, Panów:

1. Jacka Ksenia
2. Dariusza Adamiuka

W dniu 26 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza, działając w oparciu o postanowienia § 9 ust. 2 Statutu Spółki, na mocy uchwały powołała nowy Zarząd Spółki IV Kadencji, który będzie działał w czteroosobowym składzie:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Anna Hejka-Arczyńska – Członek Zarządu
- Konrad Sitnik – Członek Zarządu
- Roman Cisek – Członek Zarządu

18. 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 2007 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

19. 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

Za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

ROK 2007	Wypłacone wynagrodzenia	Zakupione i przyznane akcje MCI w ramach programu opcji
	w tys. PLN	w szt.
Zarząd, w tym:	367,0	127.503
- Tomasz Czechowicz	127,0	86.400
- Roman Cisek	138,0	9.600
- Anna Hejka - Arczyńska	65,0	0
- Bogdan Wiśniewski	37,0	0
- Konrad Sitnik	0,0	31.503
Rada Nadzorcza, w tym:	33,0	36.650
- Waldemar Sielski	7,0	14.660
- Dariusz Adamiuk	3,0	4.398
- Hubert Janiszewski	7,0	4.398
- Jacek Kseń	3,0	4.398
- Wiesław Rozłucki	8,0	4.398
- Wojciech Siewierski	2,0	4.398
- Konrad Sitnik	3,0	0
Razem	400,0	164.003

W okresie od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych MCI.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące konstrukcji realizowanego w 2007 roku programu motywacyjnego zostały opisane w nocie 31 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 03 czerwca 2008 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz	1.286.953
Konrad Sitnik	5.497
Anna Hejka-Arczyńska	139.410
Roman Cisek	120.698

Rada Nadzorcza:

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>
Dariusz Adamiuk	4.398
Jacek Kseń	4.398
Hubert Janiszewski	9.897
Waldemar Sielski	29.320
Wojciech Siewierski	9.895
Wiesław Rozłucki	9.895

21. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 03 czerwca 2008 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	16.119.197	38,88
BZ WBK AIB Asset Management SA	9.151.690	22,08

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 03 czerwca 2008 r. umowy takie nie istnieją.

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

Na dzień 03 czerwca 2008 r. nie istnieją żadne papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Management SA.

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

Na dzień 03 czerwca 2008 r. w MCI Management SA jest realizowany jeden program motywacyjny za lata 2008-2012, którego wykonanie ściśle reguluje Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

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

Na dzień 03 czerwca 2008 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management SA oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

W dniu 11 września 2007 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie za badanie wyniesie 11,5 tys. EUR (w 2006 wynagrodzenie wypłacone tej samej spółce wyniosło 35 tys. PLN).



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

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

MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007



BAKER TILLY

SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

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

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 79.987 tys. zł,
- (g) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 256.470 tys. zł,
- (h) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 47.331 tys. zł,
- (i) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.408 tys. zł,
- (j) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 02.06.2008. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 02.06.2008 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	10

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434/7077

Monika Byczyńska

Członek Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 2 czerwca 2008

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) MCI Management S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Klecińskiej 125.
- (b) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia- Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 01.02.2008.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
 - pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane;
 - działalność holdingów;
 - pozostałe formy udzielania kredytów.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 01/ZWZA/07 z dnia 25.06.2007. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25.06.2007 uchwałą nr 14/ZWZA/07 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 25.511 tys. zł przeznaczając go na pokrycie strat z lat ubiegłych.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy zostało złożone w Dolnośląskim Urzędzie Skarbowym w dniu 09.07.2007, Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12.07.2007 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 115, poz. 676 w dniu 23.01.2008.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|-----------------------------|-----------------|------------------------|
| • Pan Tomasz Czechowicz | Prezes Zarządu; | |
| • Pan Bogdan Wiśniewski | Członek Zarządu | do dnia 25.06.2007 r.; |
| • Pan Roman Cisek | Członek Zarządu | od dnia 08.02.2007 r.; |
| • Pani Anna Hejka Arczyńska | Członek Zarządu | od dnia 22.02.2007 r.; |
| • Pan Konrad Sitnik | Członek Zarządu | od dnia 26.06.2007 r. |
- (j) W roku obrotowym w skład Rady Nadzorczej wchodził:
- | | |
|---------------------------|------------------------|
| • Pan Waldemar Sielski | |
| • Pan Hubert Janiszewski | |
| • Pan Wojciech Siewierski | |
| • Pan Wiesław Rozłucki | |
| • Pan Dariusz Adamiuk | |
| • Pan Krzysztof Samotij | do dnia 25.06.2007 r.; |
| • Pan Konrad Sitnik | do dnia 25.06.2007 r.; |
| • Pan Jacek Kseń | od dnia 25.06.2007 r.; |
| • Pan Dariusz Adamiuk | od dnia 25.06.2007 r. |

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

(k) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 40.494 tys. zł i dzielił się na 40.494.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 172.230 tys. zł.

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

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w tys. zł	% posiadanych głosów
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	16.119.197	16.119	39,81
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	6.571.639	6.572	16,23
Pozostali poniżej 5%	17.803.164	17.803	43,96
	40.494.000	40.494	100,00

(m) W badanym roku Spółka podwyższyła kapitał podstawowy o kwotę 733 tys. zł poprzez realizację programu opcji menadżerskich oraz o kwotę 494 tys. zł dokonując konwersji obligacji zamiennych na akcje.

(n) Inne jednostki powiązane z badaną jednostką to:

Jednostki zależne:

MCI Capital TFI S.A.;

MCI Fund Management Sp. z o.o.;

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

Technopolis Sp. z o.o.

Web2 Sp. z o.o.

MCI.BioVentures Sp. z o.o.

Geewa s.r.o.

Jednostki stowarzyszone:

Bankier.pl S.A

Travelplanet.pl S.A.

One-2-One S.A.

ABC Data Holding S.A.

Finepharm Sp. z o.o.

Intymna.pl Sp. z o.o.

Nexcom Netherlands Holding BV

Retail Info s.r.o.

Fin Skog S.A.

Grupa Lew Sp. z o.o.

Nostromo ICT s.r.o.

(o) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2007 do 31.12.2007. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2006. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/09/2007 z 11.09.2007.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 11.09.2007 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie:
- badanie wstępne od 26.11.2007 do 30.11.2007,
 - badanie końcowe od 10.03.2008 do 02.06.2008, z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - należności wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami:
 - aktywów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2007.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenia od doradców prawnych Spółki dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 02.06.2008 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

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

- osiągnięcie zysku na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 76.685 tys. zł,
- skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) w wartości 15.412 tys. zł,
- przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

		A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa
	Komen	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres	lata
	tarz	'000 zł	'000 zł	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura	Struktura	wstecz
				000 zł					%	%	Struktura
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	1	248	101	169	147	146%	-68	-40%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	1	0	(1)	(10)	1	-100%	9	-90%	0%	-1%	-6%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		248	100	159	148	148%	-59	-37%	100%	99%	94%
Koszty sprzedaży	1	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Koszty ogólnego zarządu	1	(10 130)	(2 294)	(2 338)	(7 836)	342%	44	-2%	-4085%	-2271%	-1383%
Pozostałe przychody operacyjne	2	89	1 383	8 501	(1 294)	-94%	-7 118	-84%	36%	1369%	5030%
Pozostałe koszty operacyjne	2	(260)	(734)	51	474	-65%	-785	-1539%	-105%	-727%	30%
Zyski (straty) z inwestycji	3	92 775	31 727	(281)	61 048	192%	32 008	11391%	37409%	31413%	-166%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		82 722	30 182	6 092	52 540	174%	24 090	395%	33356%	29883%	3605%
Koszty finansowe netto	4	676	(1 451)	(1 184)	2 127	-147%	-267	23%	273%	-1437%	-701%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk(strata) przed opodatkowaniem		83 398	28 731	4 908	54 667	190%	23 823	485%	33628%	28447%	2904%
Podatek dochodowy	5	(3 411)	(3 220)	185	(191)	6%	-3 405	-1841%	-1375%	-3188%	109%
Zysk(strata) netto		79 987	25 511	5 093	54 476	214%	20 418	401%	32253%	25258%	3014%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

BILANS na dzień 31 grudnia 2007

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
Komen	Koniec	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
tarz	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	okresu dwa
	'000 zł	'000 zł	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	lata wstecz
			'000 zł	'000 zł		'000 zł				Struktura %
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne	205	3	3	202	6733%	0	0%	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	222	228	254	(6)	-3%	-26	-10%	0%	0%	0%
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	6	220 513	128 534	44 730	91 979	72%	83 804	187%	86%	68%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	6 667	1 514	1 383	5 153	340%	131	9%	3%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności		364	331	177	33	10%	154	87%	0%	0%
Inne aktywa finansowe	8	9 000	9 150	0	-150	-2%	9 150	0%	4%	6%
		236 971	139 760	46 547	97 211	70%	93 213	200%	92%	71%
Aktywa obrotowe										
Zapasy		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9	14 848	6 561	2 629	8 287	126%	3 932	150%	6%	4%
Inne aktywa finansowe		511	0	6 283	511	0%	-6 283	-100%	0%	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 140	8 548	10 285	-4 408	-52%	-1 737	-17%	2%	16%
		19 499	15 109	19 197	4 390	29%	-4 088	-21%	8%	29%
Suma aktywów		256 470	154 869	65 744	101 601	66%	89 125	136%	100%	100%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

BILANS na dzień 31 grudnia 2007 (c.d)

		A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	Komen	Koniec	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
	tarz	okresu	okresu	okresu dwa	'000 zł	%	'000 zł	%	okresu	okresu	okresu dwa
		'000 zł	'000 zł	lata wstecz					Struktura %	Struktura %	lata wstecz
				'000 zł							Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	10	40 494	39 267	37 800	1 227	3%	1 467	4%	16%	25%	57%
Kapitał zapasowy	11	28 820	23 555	22 050	5 265	22%	1 505	7%	11%	15%	34%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	12	16 431	59 228	12 835	(42 797)	-72%	46 393	361%	6%	38%	20%
Pozostałe kapitały rezerwowe	13	6 498	154	1 403	6 344	4119%	-1 249	-89%	3%	0%	2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	(22 816)	(27 908)	22 816	-100%	5 092	-18%	0%	-15%	-42%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		79 987	25 511	5 093	54 476	214%	20 418	401%	31%	16%	8%
Razem kapitały własne		172 230	124 899	51 273	47 331	38%	73 626	144%	67%	81%	78%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Zobowiązania długoterminowe	14	54 551	27 257	13 536	27 294	100%	13 721	101%	21%	18%	21%
Zobowiązania krótkoterminowe	15	29 689	2 713	935	26 976	994%	1 778	190%	12%	2%	1%
		84 240	29 970	14 471	54 270	181%	15 499	107%	33%	19%	22%
Suma pasywów		256 470	154 869	65 744	101 601	66%	89 125	136%	100%	100%	100%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	38,89	23,13	8,28
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	53,84	28,96	10,67
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,33	0,19	0,22
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,73	0,89	1,10
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,88	0,98	0,99
			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,66	5,57	20,53
- płynności II	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,14	3,15	11,00
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,98	0,65	0,13
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		9,39	12,54	20,04
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	4,25	3,18	1,36

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży dotyczą głównie usług monitoringu finansowego świadczonych spółkom powiązanym.

Główną pozycją kosztów działalności operacyjnej są koszty wyceny opcji menażerskich związane z programem motywacyjnym, koszty wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami oraz koszty usług obcych.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą rozwiązanych odpisów na należności oraz przychodów z tytułu najmu, pozostałe koszty operacyjne obejmują koszt spisanych, niezrealizowanych projektów.

3. Zyski (straty) z inwestycji

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

4. Koszty finansowe - netto

Na pozycję składają się przede wszystkim odsetki od depozytów bankowych, odsetek od obligacji zamiennych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

5. Podatek dochodowy

Na pozycję podatku dochodowego prezentowanego w rachunku zysków i strat składa się zmiana stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżący podatek dochodowy w badanym okresie nie wystąpił.

6. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały zakwalifikowane w części do kategorii inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz w części do inwestycji przeznaczonych do obrotu. Skutki wyceny inwestycji kwalifikowanych jako dostępnych do sprzedaży są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny zaś inwestycji przeznaczonych do obrotu na bieżący wynik finansowy Spółki.

7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Pozycja dotyczy aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego głównie z tytułu aktualizacji wartości spółek w portfelu, odsetek i premii od obligacji oraz na możliwą do odliczenia w przyszłości stratę podatkową.

8. Inne długoterminowe aktywa finansowe

Na pozycję składają się głównie noty finansowe Deutsche Bank London AG. Termin wykupu obligacji przypada na 12.04.2009.

9. Należności handlowe i pozostałe należności

Należności krótkoterminowe obejmują głównie należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz należności z tytułu sprzedaży akcji.

Na należność z tytułu podatków na dzień bilansowy składa się nadpłata podatku dochodowego powstała w związku z zapłatą w poprzednich okresach podatku od dywidend.

Należności długoterminowe dotyczą sprzedaży akcji spółki zależnej z terminem zapłaty dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

10. Kapitał podstawowy

Wysokość kapitału podstawowego w badanym roku zwiększyła się o łączną kwotę 1.227 tys. zł na skutek realizacji programu opcji menadżerskich oraz w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje.

11. Kapitał zapasowy

Zwiększenia w kapitale zapasowym w badanym roku dotyczyły nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w wysokości 28 tys. zł, nadwyżki powstałej w wyniku zamiany obligacji na akcje w kwocie 2.435 tys. zł, podwyższenie w ramach realizacji programu opcji menadżerskich w kwocie 153 tys. zł i przeznaczenia części wyniku netto z 2006 r. w kwocie 2.696 tys. zł.

Zmniejszenia w kapitale zapasowym dotyczyły kosztów związanych podwyższeniem kapitału.

12. Kapitał z aktualizacji z wyceny

Na kapitał z aktualizacji odniesiona została różnica z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej oraz zmiana stanu rezerwy na podatek odroczonej dotycząca różnic przejściowych wynikających z tej wyceny.

13. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy wynika z ujęcia w ewidencji księgowej obowiązującego w Spółce programu motywującego ustanawiającego opcję menadżerską. Szczegóły dotyczące programu motywującego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego.

14. Zobowiązania długoterminowe

Na pozycję składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji odsetkowych oraz zamiennych na akcje.

15. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują rezerwę z tytułu podatku odroczonego, kredyty i pożyczki otrzymane oraz zobowiązania handlowe.

Rezerwa na podatek odroczonej na koniec bieżącego okresu obrotowego wynika z różnic przejściowych, przede wszystkim z tytułu aktualizacji wartości spółek oraz odsetek od pożyczek.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowo zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.

- (m) Dane liczbowe przedstawione notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.