



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
z przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego  
MCI Management S.A.  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. (zwanej dalej Spółką), z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, na które składa się:

- (a) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zysk netto w kwocie 32.620 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 265.910 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 33.091 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.824 tys. zł,

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2008 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008, przekazywanego przez załączone skrócone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

**Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:**

**Kazimierz Lewański**

**Joe Smoczyński**

Biegły Rewident  
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów  
pod numerem 9434

Prezes 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 19 września 2008



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., w której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, na które składa się:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 25.184 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 272.542 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 40.682 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.867 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008, przekazywanego przez załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

**Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:**

**Kazimierz Lewański**

**Joe Smoczyński**

Biegły Rewident  
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów  
pod numerem 9434

Prezes 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 19 września 2008



**GRUPA KAPITAŁOWA  
MCI MANAGEMENT S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

## **Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**

### **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1774) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR	2
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 25.184 tys. PLN	3
Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 272.542 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku	6
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku	8
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. stanowi załącznik do niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 19 września 2008 roku oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu  
Konrad Sitnik

Członek Zarządu  
Anna Hejka

Członek Zarządu  
Roman Cisek

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Andrzej Gurga

Wrocław, dnia 19 września 2008 roku

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**  
porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
Przychody ze sprzedaży	351	36 444	103	9 614
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	32 142	17 019	9 460	4 490
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 348	16 011	8 343	4 224
Zysk (strata) netto	25 184	28 877	7 412	7 618
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 770	1 614	815	426
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 694	1 507	793	398
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(4 867)	1 425	(1 432)	376
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 425	1 425	419	376
Aktywa, razem	272 542	135 277	81 254	35 923
Zobowiązania długoterminowe	56 106	15 836	16 727	4 205
Zobowiązania krótkoterminowe	15 442	12 125	4 604	3 220
Kapitał własny	195 282	94 996	58 220	25 226
Kapitał podstawowy	41 457	39 970	12 360	10 614
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	41 085 000	39 970 000	41 085 000	39 970 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,61	0,72	0,18	0,19
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,75	2,38	1,42	0,63

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

	Nota	okres do 30 czerwca 2008 PLN'000	okres do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	6	351	36 444
Koszt własny sprzedaży		-	(29 437)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>351</b>	<b>7 007</b>
Koszty sprzedaży		-	(1 799)
Koszty ogólnego zarządu	7	(4 149)	(8 127)
Pozostałe przychody operacyjne	8	7	531
Pozostałe koszty operacyjne	9	(246)	(1 116)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		-	(1 453)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	33	(1 009)	11 522
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	37 188	10 454
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>32 142</b>	<b>17 019</b>
Koszty finansowe - netto	11	(3 794)	(1 008)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>28 348</b>	<b>16 011</b>
Podatek dochodowy	12	8 453	(2 185)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>36 801</b>	<b>13 826</b>
Wyniki działalności zaniechanej	15	(11 939)	15 131
Zysk netto okresu obrotowego		<b>24 862</b>	<b>28 957</b>
W tym przypisany:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>25 184</b>	<b>28 877</b>
Udziałowcom mniejszościowym		(322)	80
		<b>24 862</b>	<b>28 957</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>	14		
Podstawowy		0,61	0,72
Rozwodniony		0,62	0,71

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**na dzień 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 oraz 30 czerwca 2007

	Nota	stan na 30 czerwca 2008 PLN'000	stan na 31 grudnia 2007 PLN'000	stan na 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	16	436	801	797
Wartość firmy		-	1 065	7 894
Rzeczowe aktywa trwałe	17	259	312	538
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności		-	4 829	5 706
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		17 419	112 047	43 821
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	920	1 455	826
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	92	366	136
Inne aktywa finansowe	21	69 737	78 631	9 000
		<u>88 863</u>	<u>199 506</u>	<u>68 718</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy		-	1	1 072
Należności z tytułu zakupu certyfikatów inwestycyjnych	19	147 188	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	20	8 574	9 820	16 196
Inne aktywa finansowe	21	4 549	817	3 570
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	2 437	7 304	12 077
		<u>162 748</u>	<u>17 942</u>	<u>32 915</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15	<u>20 931</u>	<u>19 040</u>	<u>33 644</u>
<b>Aktywa razem</b>		<u><b>272 542</b></u>	<u><b>236 488</b></u>	<u><b>135 277</b></u>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**SKONSOLIDOWANY BILANS cd.**  
**na dzień 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 oraz 30 czerwca 2007

	Nota	stan na 30 czerwca 2008 PLN'000	stan na 31 grudnia 2007 PLN'000	stan na 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	41 457	40 494	39 970
Kapitał zapasowy		113 120	28 820	26 450
Kapitał z aktualizacji wyceny		11 373	-	-
Kapitał rezerwowy		6 751	6 497	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(2 603)	(2 997)	(2 877)
Zysk netto okresu obrotowego		25 184	80 386	28 877
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		195 282	153 200	92 420
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>		-	1 400	2 576
<b>Razem kapitały własne</b>		<u>195 282</u>	<u>154 600</u>	<u>94 996</u>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	25	52 169	55 957	10 669
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	3 920	10 239	5 150
Rezerwy długoterminowe	32	17	17	17
Inne		-	542	-
		<u>56 106</u>	<u>66 755</u>	<u>15 836</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	1 964	2 202	8 737
Zobowiązania wekslowe	29	9 805	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	27	9	-	2
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	3 664	10 508	1 525
Rezerwy krótkoterminowe		-	-	1 861
		<u>15 442</u>	<u>12 710</u>	<u>12 125</u>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	15	<u>5 712</u>	<u>2 423</u>	<u>12 320</u>
<b>Pasywa razem</b>		<u><u>272 542</u></u>	<u><u>236 488</u></u>	<u><u>135 277</u></u>



**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 oraz od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

	okres do 30 czerwca 2008 PLN'000	okres do 31 grudnia 2007 PLN'000	okres do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b><u>Kapitał podstawowy</u></b>			
Stan na początek okresu	40 494	39 267	39 267
Zwiększenie z tytułu:			
- konwersja obligacji zamiennych na akcje	963	531	7
- realizacja programu opcji pracowniczych III tranza program na lata 2004-2006	-	696	696
Stan na koniec okresu	<b>41 457</b>	<b>40 494</b>	<b>39 970</b>
<b><u>Kapitał zapasowy</u></b>			
Stan na początek okresu	28 820	23 228	23 228
Zwiększenia			
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	79 988	2 696	2 696
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną akcją	4 320	2 652	216
- utrata kontroli w spółkach zależnych	-	327	327
- zmiana kapitału zapasowego w spółce zależnej	-	-	10
Zmniejszenia			
- koszty emisji III tranzy opcji managerskich za lata 2004-2006	(8)	(83)	(27)
Stan na koniec okresu	<b>113 120</b>	<b>28 820</b>	<b>26 450</b>
<b><u>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</u></b>			
Stan na początek okresu	-	-	-
Aktualizacja wartości godziwej aktywów finansowych	11 373	-	-
Stan na koniec okresu	<b>11 373</b>	-	-
<b><u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u></b>			
Stan na początek okresu	6 497	154	154
Rozliczenie kosztów programu opcji menedżerskich	254	6 343	-
Realizacja programu opcji managerskich	-	-	(154)
Stan na koniec okresu	<b>6 751</b>	<b>6 497</b>	-
<b><u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u></b>			
Stan na początek okresu	(2 997)	(38 855)	(38 855)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	(79 988)	(2 696)	(2 696)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym	-	9 206	-
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	-	-	1 760
Wynik związany z utratą kontroli w spółkach zależnych	-	-	7 561
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	80 386	29 348	29 348
Pozostałe	(4)	-	5
Stan na koniec okresu	<b>(2 603)</b>	<b>(2 997)</b>	<b>(2 877)</b>
<b><u>Wynik finansowy bieżący</u></b>			
Stan na początek okresu	80 386	29 348	29 348
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(80 386)	(29 348)	(29 348)
Wynik finansowy bieżącego okresu	25 184	80 386	28 877
Stan na koniec okresu	<b>25 184</b>	<b>80 386</b>	<b>28 877</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM (cd.)**

**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 oraz od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

	okres do 30 czerwca 2008 PLN'000	okres do 31 grudnia 2007 PLN'000	okres do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b><u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u></b>			
Stan na początek okresu	1 400	1 476	1 476
Zwiększenie/zmniejszenie	(1 400)	(76)	1 100
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>1 400</u>	<u>2 576</u>
<b><u>Razem kapitały własne</u></b>			
Stan na początek okresu	<u>154 600</u>	<u>54 618</u>	<u>54 618</u>
Stan na koniec okresu	<u><b>195 282</b></u>	<u><b>154 600</b></u>	<u><b>94 996</b></u>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**SKONSOLIDOWANE PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE**

**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 oraz od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

	Nota	okres do 30 czerwca 2008 PLN'000	okres do 31 grudnia 2007 PLN'000	okres do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	35	(8 605)	(18 486)	10 814
Odsetki zapłacone		(160)	42	8
Podatek dochodowy zapłacony		-	-	-
Inne korekty		(1 794)	1 073	1 766
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>(10 559)</u>	<u>(17 371)</u>	<u>12 588</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane		670	796	275
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		14 867	-	5 424
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	130	130
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych		2 500	90 633	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		5 456	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		(319)	(756)	(760)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		-	(7 102)	(672)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	(811)	(3 548)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(1 350)	(6 126)	(963)
Wydatki na zakup podmiotów powiązanych		(2 263)	(123 552)	1 728
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych		(16 791)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>2 770</u>	<u>(46 788)</u>	<u>1 614</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Spłata pożyczek		(12 001)	(9)	(271)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(10)	(3)	(11)
Spłata odsetek		(2)	-	-
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		963	1 327	1 158
Środki uzyskane z emisji obligacji		-	49 690	-
Odsetki zapłacone od obligacji		(2 290)	(801)	-
Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych		-	10 500	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		-	-	631
Zaciągnięcie/spłata pożyczek		6 334	-	-
Dłużne papiery wartościowe		9 700	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>2 694</u>	<u>60 704</u>	<u>1 507</u>
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		228	2 164	(14 284)
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(4 867)</b>	<b>(1 291)</b>	<b>1 425</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u>7 304</u>	<u>8 595</u>	<u>10 652</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u><u>2 437</u></u>	<u><u>7 304</u></u>	<u><u>12 077</u></u>

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

**1. Informacje ogólne**

Spółka dominująca zarządzająca funduszami inwestycyjnymi - MCI Management S.A. (zwana dalej MCI) 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**

**Zasady rachunkowości**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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 fundusz MCI Management S.A. ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy fundusz 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 przejęcia nad nimi kontroli przez fundusz 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, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które fundusz 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 – fundusz 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 S.A. oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez fundusz 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.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

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 przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje w 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 rezerwy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Spółki Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. nie oferują swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

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

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

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

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego 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 fundusz 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.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

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 kapitale własnym.

#### **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 zdadne 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.



**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

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 Kapitałowej 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 trwale przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwale (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 trwale 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, pomniejszoną 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.

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.

## **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 funkcjonalne**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy Kapitałowej są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Grupa działa („waluta funkcjonalna”),

## **Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.** **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe** **za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

czyli złoty polski. Walutą prezentacyjną skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest również złoty polski („PLN”). Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

### **Dane porównywalne**

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okresy:

- od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007
- od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych. Informacja na temat wprowadzonych błędów podstawowych znajduje się w nocy 39 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3. Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management SA na dzień 30.06.2008 wchodziły następujące jednostki:

- MCI Management SA - spółka dominująca, firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi typu private equity i venture capital

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:

- Technopolis Sp. z o.o. – Odkup aktywów JTT Computer SA,
- MCI Capital TFI SA – spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA, towarzystwo funduszy inwestycyjnych
- MCI.BioVentures Sp. z o.o. – Fundusz kapitału załóżkowego inwestujący w spółki z branży biotechnologicznej
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA, pełniąca rolę komplementariusza MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna – Spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA utworzona w celu przeniesienia aktywów finansowych do MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy MCI, nie wyceniane metodą praw własności:

- Grupa Lew Sp. z o.o. – Operator sieci sprzedaży elektronicznej, dystrybutor kart pre-paid oraz elektronicznych kodów pre-paid
- Nexcom Netherlands Holding BV - spółka celowa, która dokonała inwestycji w Nexcom Bulgaria LLC
- Travelplanet.pl SA - Sprzedaż turystyki, biletów lotniczych, hoteli i bonów turystycznych z wykorzystaniem Internetu i Call Center,

Spółka stowarzyszona z MCI.BioVentures Sp. z o.o., nie wyceniana metodą praw własności:

- Genomed Sp. z o.o. – usługi analizy sekwencji DNA wykorzystywanych w molekularnej diagnostyce medycznej, przemyśle, nauce oraz medycynie sądowej.

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**4. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO**

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

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2008 – 3,3542, a na dzień 30.06.2007 – 3,7658, na dzień 31.12.2007 – 3,5820
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio dla 2008 roku – 3,3978; a dla roku 2007 – 3,7909

**5. Segmenty branżowe**

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. przyjęła za podstawowy podział branżowy na segmenty, zaś podział geograficzny jest podziałem uzupełniającym.

Spółki Grupy Kapitałowej wchodzące w skład konsolidacji działają w obszarze następujących segmentów branżowych:

Segment A - Branża inwestycyjna private equity / venture capital

Segment B – Internet

Segment C – Branża inwestycyjna w sektor biotechnologii i usług medycznych

Segment D – Pozostałe

Zasady rachunkowości przyjęte w stosunku do sprawozdawczości dotyczącej segmentów w zakresie wyceny przychodów i kosztów oraz aktywów i pasywów są jednolite i zostały opisane w punkcie 1 części opisowej. Ceny transferowe w obrocie między segmentami są ustalane na zasadach rynkowych. Transakcje zrealizowane pomiędzy segmentami zostały wyeliminowane poprzez wprowadzenie korekt konsolidacyjnych.

<b>Pozycja sprawozdania na 30.06.2008</b>	<b>Segment A</b>	<b>Segment B</b>	<b>Segment C</b>	<b>Segment D</b>	<b>Korekty</b>	<b>Razem</b>
Aktywa segmentów	483 596	-	4 926	1 663	(217 643)	272 542
Pasywa segmentu	483 596	-	4 926	1 663	(217 643)	272 542
		-	-	-	-	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	100	251	-	-	-	351
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	100	251	-	-	-	351
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(3 132)	(698)	-	(319)	-	(4 149)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	39	-	-	(15)	-	24
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	(3 093)	(698)	-	(334)	(24)	(4 149)
Wynik segmentu (operacyjny)	11 653	(447)	-	(334)	21 270	32 142
Wynik netto aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(11 950)	-	150	(11 800)
Wynik finansowy netto	20 588	(443)	(11 950)	(344)	17 472	25 323

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**Segmenty geograficzne**

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Aktywa segmentu w tys. zł
Dolnośląskie (MCI, MCI Capital TFI, Technopolis, MCI.BioVentures, MCI Fund)	100	490 184
Mazowieckie ( Web2)	9	-
Republika Czeska	242	-
Korekty	-	(217 642)
<b>Razem</b>	<b>351</b>	<b>272 542</b>

**6. Przychody ze sprzedaży**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	18 120
Przychody ze sprzedaży usług	100	7 456
Przychody spółek, nad którymi utracono kontrolę w okresie obrotowym	251	10 868
	<b>351</b>	<b>36 444</b>

**7. Koszty rodzajowe**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(68)	(232)
Zużycie materiałów i energii	(40)	(182)
Usługi obce	(1 646)	(7 938)
Podatki i opłaty	(228)	(28)
Wynagrodzenia	(1 149)	(2 186)
Ubezpieczenia społeczne	(61)	(208)
Koszty reprezentacji i reklamy	-	(43)
Wyjazdy służbowe	-	(18)
Pozostałe koszty	(259)	(189)
Zmiana stanu produktów	-	(203)
Koszt własny sprzedaży	-	(16 020)
Koszty spółek, nad którymi utracono kontrolę w okresie sprawozdawczym	(698)	(12 118)
<b>Razem</b>	<b>(4 149)</b>	<b>(39 363)</b>
Koszty sprzedaży	-	(1 799)
Koszty zarządu	(4 149)	(8 127)
Koszt własny sprzedaży	-	(29 437)
	<b>(4 149)</b>	<b>(39 363)</b>

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Przychody z refakturyzacji kosztów	-	33
Przychody z najmu	-	16
Otrzymane odszkodowania	-	357
Rozwiązanie rezerwy	4	-
Inne przychody operacyjne	3	4
Przychody spółek, nad którymi utracono kontrolę w okresie obrotowym	-	121
<b>Razem</b>	<b>7</b>	<b>531</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Koszty postępowań sądowych	(51)	(50)
Koszty rezerw	-	(390)
Koszty refakturowane	-	(43)
Koszty likwidacji szkód	-	(300)
Koszty niezrealizowanych projektów w okresie sprawozdawczym	(195)	-
Inne koszty operacyjne	-	(6)
<b>Razem</b>	<b>(246)</b>	<b>(1 116)</b>

**10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek	511	429
Wynik ze sprzedaży innych aktywów finansowych	548	-
Wynik na sprzedaży spółek stowarzyszonych	93 917	2 473
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	(56 828)	7 342
Zyski kursowe netto	(960)	210
<b>Razem</b>	<b>37 188</b>	<b>10 454</b>

**11. Koszty finansowe netto**

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i depozytów	89	7
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(55)	(30)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(137)	(33)
Koszty odsetek od obligacji	(3 831)	(626)
Zyski/ (straty) kursowe netto	253	-
Odsetki pozostałe	(106)	-
Koszty i przychody spółek, nad którymi utracono kontrolę w okresie obrotowym	4	(307)
Inne	(11)	(19)
	<b>(3 794)</b>	<b>(1 008)</b>

**12. Podatek dochodowy**

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

	Okres do 30.06.2008 000'PLN	Okres do 30.06.2007 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	8 453	(2 185)
	<b>8 453</b>	<b>(2 185)</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania:

	<b>Okres do 30.06.2008 000*PLN</b>
Zysk przed opodatkowaniem	28 348
Podatek wyliczony wg stawki krajowej	5 386
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(18 931)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	12 866
Koszty poprzedniego roku	(151)
Inne	(26)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-
Efekt podatkowy z odliczenia straty podatkowej w przyszłości	<u><u>(866)</u></u>

**13. Działalność zaniechana**

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

**14. 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.

	<b>Okres do 30.06.2008 000*PLN</b>	<b>Okres do 30.06.2007 000*PLN</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	25 184	28 877
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	41 085	39 970
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,61	0,72

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 obligacji 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.

	<b>Okres do 30.06.2008 000*PLN</b>	<b>Okres do 30.06.2007 000*PLN</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	25 184	28 877
Odsetki oraz premia od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	1 269	626
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>26 665</u>	<u>29 503</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	41 085	39 970
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	213	1 753
opcji na akcje (tys.)	<u>1 500</u>	<u>0</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	<u>42 798</u>	<u>41 723</u>
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,62	0,71



**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**15. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Decyzją Zarządu posiadane przez Spółkę dominującą udziały i akcje w Spółce Technopolis Sp. z o. o, zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa i zobowiązania dotyczące tych Spółek zostały przedstawione jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	<b>stan na</b> <b>30.06.2008</b> <b>000' PLN</b>
Aktywa trwałe	30
Należności	4 841
Środki pieniężne	55
	<b>4 926</b>

Spółka zależna Technopolis sp. z o.o. w grudniu 2006 r. rozpoczęła, w ramach działań restrukturyzacyjnych JTT Computer SA w upadłości we Wrocławiu, skup wierzytelności zgłoszonych przez wierzycieli upadłej. Większość z kupionych wierzytelności została nabyta w I kwartale roku 2007, proces został zakończony w kwietniu 2008 r. Łącznie Technopolis stała się właścicielem aktywów finansowych

w postaci zakupionych wierzytelności o wartości nominalnej 20.175 tys. PLN Wierzytelności zostały nabyte za średnio 24% (suma kwoty należnej wierzycielowi i prowizji podmiotu pośredniczącego w skupie) ich wartości nominalnej.

W dniu 29.02.2008 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,

W dniu 18.03.2008 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 wierzytelności JTT Computer SA w upadłości za łączną kwotę 17.419.905,70 zł. Wierzytelności JTT Computer SA w upadłości stanowiły przedmiot wkładu niepieniężnego Technopolis sp. z o.o. do Technopolis sp. z o.o. SKA.

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	<b>stan na</b> <b>30.06.2008</b> <b>000' PLN</b>
Obligacje zamienne na akcje	5 689
Pozostałe zobowiązania	23
	<b>5 712</b>

Technopolis Sp. z o.o wyemitowała 555 obligacji serii A o wartości nominalnej 10 tys. PLN każda. Data wystawienia obligacji: 27 marca 2008 roku. Dzień wykupu 31 grudnia 2009. Oprocentowanie WIBOR 6M + 3%.

	<b>30.06.2008</b> <b>000' PLN</b>
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	5 550
Wartość kosztów związanych z emisją	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	5 550
Odsetki naliczone	139
	<b>5 689</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

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

	<b>okres do</b> <b>30.06.2008</b> <b>000'PLN</b>
Koszty ogólnego zarządu	(151)
Pozostałe koszty operacyjne	(4)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<u>(155)</u>
Koszty finansowe	(14 174)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<u>(14 329)</u>
Podatek dochodowy	2 390
<b>Zysk (strata) netto</b>	<u><u>(11 939)</u></u>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**16. Wartości niematerialne**

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>				
Koszt (brutto)	8 937	1 813	2 916	13 666
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 320)	(2 524)	(3 844)
Wartość księgowa netto	<u>8 937</u>	<u>493</u>	<u>392</u>	<u>9 822</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007</b>				
Wartość księgowa netto na początek okresu	8 937	493	392	9 822
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	3 911	182	213	4 306
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(4 954)	(374)	(379)	(5 707)
Przeznaczone do sprzedaży	-	(9)	-	(9)
Zwiększenia	-	395	-	395
Amortyzacja	-	(107)	(9)	(116)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>7 894</u>	<u>580</u>	<u>217</u>	<u>8 691</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007</b>				
Wartość księgowa netto na początek okresu	8 937	493	392	9 822
Zwiększenia	-	597	-	597
Objęcie kontroli	-	380	-	380
Amortyzacja	-	(179)	-	(179)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(7 872)	(490)	(392)	(8 754)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>1 065</u>	<u>801</u>	<u>-</u>	<u>1 866</u>
<b>Stan na 31 grudnia 2007</b>				
Koszt (brutto)	1 065	977	67	2 109
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(176)	(67)	(243)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>1 065</u>	<u>801</u>	<u>-</u>	<u>1 866</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008</b>				
Wartość księgowa netto na początek okresu	1 065	801	-	1 866
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-
Zwiększenia	-	232	-	232
Amortyzacja	-	(1)	-	(1)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(1 065)	(596)	-	(1 661)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>-</u>	<u>436</u>	<u>-</u>	<u>436</u>
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>				
Koszt (brutto)	-	504	-	504
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(68)	-	(68)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>-</u>	<u>436</u>	<u>-</u>	<u>436</u>

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 2 lata. Wartość firmy w roku 2007 jest wynikiem zakupu udziałów w Spółce Geewa s.r.o.. Cena nabycia udziałów 2 324 tys. PLN. Wartość nabytych udziałów 1 259 tys. PLN. Wartość firmy 1 065 tys. PLN.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**17. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Grunty, budynki i budowle 000' PLN</b>	<b>Środki transportu i urządzenia 000' PLN</b>	<b>Środki trwałe w budowie 000' PLN</b>	<b>Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN</b>	<b>Razem 000' PLN</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>					
Koszt (brutto)	309	5 768	466	169	6 712
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(140)	(4 288)	-	(106)	(4 534)
Wartość księgowa netto	<u>169</u>	<u>1 480</u>	<u>466</u>	<u>63</u>	<u>2 178</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	169	1 480	466	63	2 178
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	3	27	16	46	92
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	(153)	(867)	(367)	(25)	(1 412)
Przeznaczone do sprzedaży	(10)	(250)	-	(1)	(261)
Zwiększenia	-	97	75	8	180
Amortyzacja	-	(235)	-	(4)	(239)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>9</u>	<u>252</u>	<u>190</u>	<u>87</u>	<u>538</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	169	1 480	466	63	2 178
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	82	82
Zwiększenia	92	110	-	46	248
Zbycie	-	(129)	-	-	(129)
Amortyzacja	(15)	(75)	-	(27)	(117)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	(163)	(1 287)	(466)	(34)	(1 950)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>83</u>	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>130</u>	<u>312</u>
<b>Stan na 31 grudnia 2007</b>					
Koszt (brutto)	101	448	-	199	748
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(18)	(349)	-	(69)	(436)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>83</u>	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>130</u>	<u>312</u>
<b>Okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	83	99	-	130	312
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	75	-	22	97
Amortyzacja	(14)	(40)	-	(13)	(67)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	(17)	-	(66)	(83)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>69</u>	<u>117</u>	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>259</u>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>					
Koszt (brutto)	98	371	-	162	631
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(29)	(254)	-	(89)	(372)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>69</u>	<u>117</u>	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>259</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 30.06.2008: 11 tys. PLN (30.06.2007: 343 tys. PLN).

Na dzień bilansowy 30.06.2008, 31.12.2007 i 30.06.2007 r. na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

**18. Inwestycje w jednostkach powiązanych**

Na dzień 30.06.2008 inwestycje w jednostkach zależnych konsolidowanych metodą pełną obejmują:

Nazwa jednostki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa w sprawozdaniu jednostkowym
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	100,00%	100,00%	0
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125; 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	1 675
MCI BioVentures Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	90,00%	90,00%	500
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	ul. Emilii Plater 53, Warszawa	100,00%	100,00%	100
MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna				
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, Warszawa	100,00%	100,00%	207 196
				<u><b>209 471</b></u>

Na dzień 30.06.2008 r. inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych według wartości godziwej obejmują:

	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa w sprawozdaniu jednostkowym
Travelplanet.pl S.A.	ul. Ruska 11/12, Wrocław	21,15%	21,15%	13 755
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam	29,63%	29,63%	8 622
Grupa Lew Sp. z o.o.	ul. Brzeźnicka 46B; 42- 200 Częstochowa	25,00%	25,00%	6 864
				<u><b>29 241</b></u>

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki dominującej (spółka zarządzająca funduszami venture capital / private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie stosuje się przepisów MSR 28. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są zakwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmują się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. W sprawozdaniu jednostkowym zostały one wykazane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujęte zostały na kapitale własnym z wyceny.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 spółek stowarzyszonych wycenianych w wartości godziwej były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN
TravelPlanet.pl S.A.*	18 034	13 059	3 984	(392)
Nexcom Netherlands Holding BV	16.434	10.931	3.344	(3.799)
Grupa Lew Sp. z o.o.	22 457	18 018	116 558	(224)

Na dzień 30.06.2008 inwestycje w pozostałych jednostkach wycenianych według wartości godziwej obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość godziwa 000' PLN
Bankier.pl SA	ul. Kościuszki 29, Wrocław	1,25%	1,25%	1 031
One-2-One S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	10,69%	10,69%	2 149
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	Ul. Na Szańcach 7, Wrocław	0,003%	0,003%	1
				<b>3 181</b>

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 pozostałych jednostek wycenianych w wartości godziwej były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN
Bankier.pl SA	19 173	2 493	5 684	981
One-2-One S.A.	35 335	14 275	14 564	276
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	179.057	52.643	388	(1800)

## 19. Należności z tytułu zakupu certyfikatów

W pozycji "należności z tytułu zakupu certyfikatów" znajdują się zapisy na certyfikaty serii „C” subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0 w ramach funduszu MCI.PrivateVentures. Przydział certyfikatów nastąpił 1 lipca 2008.

Dnia 30 czerwca 2008r. MCI Capital TFI SA („Towarzystwo”) zakończyło przyjmowanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii C MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) związane z Subfunduszami MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0. Towarzystwo w dniu 2 lipca 2008r. dokonało wyceny instrumentów finansowych wniesionych tytułem wpłat na certyfikaty oraz przydziału na rzecz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna:

- 508.856 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 o cenie emisyjnej 48,12 zł każdy,
- 7.701 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C związanych z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 o cenie emisyjnej 15.826,72 zł każdy.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**20. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Należności handlowe	298	954	6 562
Odpis aktualizujący wartość należności	(4)	(4)	(306)
Należności handlowe netto	294	950	6 256
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe (czynne)	367	476	3 128
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 614	1 638	2 581
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(394)	(416)	(500)
Należności od podmiotów powiązanych	-	-	3 052
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	5 109	6 587	1 353
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	1 401	38	7
Należności podatkowe/budżetowe	94	730	16
Inne należności	181	183	439
	<b>8 666</b>	<b>10 186</b>	<b>16 332</b>
Minus część długoterminowa:			
Należności z tytułu sprzedaży akcji	92	366	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	-	136
	<b>92</b>	<b>366</b>	<b>136</b>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>8 574</b>	<b>9 820</b>	<b>16 196</b>

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

Zarząd MCI Management SA uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Informacje na temat udzielonych pożyczek podmiotom powiązanim:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000' PLN	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Nexcom Netherlands Holding BV	25.10.2007	5 109	USD	20%	27.10.2008

Informacje na temat udzielonych pożyczek podmiotom pozostałym:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000' PLN	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
DomZdrowia.pl SA	06.12.2007	317	PLN	10,90%	30.09.2008
Web2 Sp. z o.o.	23.04.2008	259	PLN	11,51%	31.08.2008
NaviExpert Sp. z o.o.	05.11.2007	778	PLN	10,41%	31.12.2008

Do dnia publikacji raportu wszystkie wyżej wymienione pożyczki zostały spłacone.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**21. Inne aktywa finansowe**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
3-letnia nota finansowa Deutsche Bank AG Londyn*	-	9 000	9 000
Certyfikaty inwestycyjne MCI.PrivateVentures FIZ**	69 737	69 631	-
Obligacje zamienne na akcje ABC Data Holding SA	4 243	-	-
Obligacje w ramach asset management	306	817	3 266
Pozostałe obligacje	-	-	304
	<b><u>74 286</u></b>	<b><u>79 448</u></b>	<b><u>12 570</u></b>
W tym:			
część długoterminowa	69 737	78 631	9 000
część krótkoterminowa	4 549	817	3 570
	<b><u>74 286</u></b>	<b><u>79 448</u></b>	<b><u>12 570</u></b>

\*MCI Management S.A. nabyła 45 not finansowych o wartości nominalnej 200 tys. PLN każda wyemitowane przez Deutsche Bank AG London dnia 12 kwietnia 2006 o terminie wykupu przypadającym na 12 kwietnia 2009. Noty zostały sprzedane 4 kwietnia 2008.

\*\* Dnia 15 grudnia 2007 r. MCI Capital TFI SA („Towarzystwo”) zakończyło przyjmowanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii A MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) związane z Subfunduszami MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0. Towarzystwo w dniu 17 grudnia 2007 r. dokonało wyceny instrumentów finansowych wniesionych tytułem wpłat na certyfikaty oraz przydziału na rzecz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna:

- 760.826 certyfikatów inwestycyjnych serii A związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 o cenie emisyjnej 100 PLN każdy
- 1.976 certyfikatów inwestycyjnych serii A związanych z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 o cenie emisyjnej 10.000 PLN każdy.

Dnia 10 kwietnia 2008r. MCI Capital TFI SA („Towarzystwo”) zakończyło przyjmowanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii B MCI.PrivateVentures FIZ („Fundusz”) związane z Subfunduszami MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0. Towarzystwo w dniu 11 kwietnia 2008r. dokonało wyceny instrumentów finansowych wniesionych tytułem wpłat na certyfikaty oraz przydziału na rzecz MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna: 35.328 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 o cenie emisyjnej 48,12 zł każdy,



**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	962	6 692	4 797
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1 475	612	7 280
	<u>2 437</u>	<u>7 304</u>	<u>12 077</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 5,4% (2007: 4,2%).  
 Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 7 dni.

**23. Kapitał podstawowy**

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:			
liczba akcji	41 457	40 494	39 970
wartość nominalna jednej akcji w zł	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>41 457</u>	<u>40 494</u>	<u>39 970</u>

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

**24. Kredyty i pożyczki**

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Krótkoterminowe</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	996
Pozostałe kredyty bankowe	-	9 003	-
Pożyczki	3 664	1 505	529
	<u>3 664</u>	<u>10 508</u>	<u>1 525</u>

Na dzień 31.12.2007 Grupa posiadała kredyt krótkoterminowy udzielony przez Deutsche Bank Polska S.A. (9.003 tys. zł), który został w pełni spłacony w dniu 04.04.2008.

Na dzień 30.06.2008 Grupa posiada zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań 30.06.2008 `000
S4E SA	MCI Management SA	10,49%	1 018
Netpress Sp. z o.o.	MCI Management SA	9,51%	609
Technopolis SKA	MCI Management SA	9,75%	2 037

Na dzień bilansowy 31.12.2007 Grupa posiadała następującą pożyczkę:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań 31.12.2007 `000
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	MCI Management SA	WIBOR 6M+5%	1 505 PLN

Pożyczka została w pełni spłacona w dniu 14.01.2008.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**25. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji**

**Obligacje zamienne na akcje emitowane w 2004 roku**

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 złoty 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%. Na dzień 30.06.2008 dokonano zamiany 1.457 obligacji.

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Wartość nominalna wyemitowanych obligacji zamiennych na dzień emisji	10 020	10 020	10 020
Wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)	(514)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	<u><b>9 506</b></u>	<u><b>9 506</b></u>	<u><b>9 506</b></u>
Odsetki naliczone	1 566	1 475	3 270
Odsetki zapłacone	(2 805)	(2 453)	(2 107)
Splata	(6 821)	(2 964)	-
Element zobowiązaniowy na dzień bilansowy	<u><u><b>1 446</b></u></u>	<u><u><b>5 564</b></u></u>	<u><u><b>10 669</b></u></u>

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

**Obligacje odsetkowe emitowane w 2007 roku**

W dniu 17 października 2007 roku zakończył się proces emisji niepublicznych obligacji spółki. Poniżej szczegółowe informacje na temat emisji.

Wyemitowane obligacje: dwuletnie, odsetkowe. Wielkość emisji: 5.000 szt. obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji: 10.000 PLN. Warunki wykupu i wypłaty oprocentowania obligacji: wykup 16 października 2009 roku, odsetki płacone półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 roku, 17 października 2008 roku, 17 kwietnia 2009 roku, 16 października 2009.

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000'PLN</b>	<b>000'PLN</b>	<b>000'PLN</b>
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	50 000	-
Wartość kosztów związanych z emisją	-310	-310	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	<u>49 690</u>	<u>49 690</u>	<u>-</u>
Odsetki naliczone	2 968	703	-
odsetki zapłacone	-1 935	-	-
	<u>50 723</u>	<u>50 393</u>	<u>-</u>
Część długoterminowa	49 532	49 690	-
Część krótkoterminowa	1 191	703	-
	<u><u><b>50 723</b></u></u>	<u><u><b>50 393</b></u></u>	<u><u><b>-</b></u></u>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

**26. Podatek odroczony**

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	527	1 455	780
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	393	-	-
	<u>920</u>	<u>1 455</u>	<u>780</u>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	3 920	10 239	5 150

Na dzień bilansowy Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5.599 tys. PLN (2007: 2.476 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 2 476 tys. PLN (2007: 2.476 tys. PLN) Spółki z Grupy rozpoznały 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.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

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

**Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Różnica w tytulu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Odsetki	Pozostałe różnice przejściowe	Leasing	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>	<b>3 716</b>	<b>10</b>	<b>67</b>	<b>2</b>	<b>3 795</b>
Zmiany w I półroczu 2007	1 372	12	(29)		<b>1 355</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2007</b>	<b>5 088</b>	<b>22</b>	<b>38</b>	<b>2</b>	<b>5 150</b>
Zmiany w II półroczu 2007	5 015	(22)	98	(2)	5 089
<b>Stan na 31 grudnia 2007</b>	<b>10 103</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>10 239</b>
Wpływ na wynik finansowy	(5 137)	-	4	-	(5 133)
Wpływ na kapitał własny	(1 186)	-	-	-	(1 186)
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>	<b>3 780</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>3 920</b>

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Strata podatkowa	Licencja znaku	Odsetki i premia od obligacji	Rezerwy na koszty bez faktur	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Pozostałe różnice przejściowe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>	<b>1 052</b>	<b>71</b>	<b>357</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 514</b>
Uznanie wyniku finansowego	(581)	(58)	183	13	233	151	(59)
<b>Stan na 31 grudnia 2007</b>	<b>471</b>	<b>13</b>	<b>540</b>	<b>47</b>	<b>233</b>	<b>151</b>	<b>1 455</b>
Uznanie wyniku finansowego	-	(13)	(299)	(30)	-233	40	(535)
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>	<b>471</b>	<b>-</b>	<b>241</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>920</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

	Minimalne raty leasingowe 30.06.2008 000' PLN	Minimalne raty leasingowe 31.12.2007 000' PLN	Minimalne raty leasingowe 30.06.2007 000' PLN
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:</b>			
jednego roku	4	-	2
dwóch do pięciu lat	5	-	-
	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-	-	-
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>2</u>

Umowa leasingowa zawarta została w dniu 04 lutego 2008 na zakup urządzeń biurowych. Kwota zakupu 10 tys PLN, w walucie PLN.

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.

**28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Zobowiązania handlowe	1 544	1 973	7 618
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4	208	33
Zobowiązanie z tytułu podatku podatków	43	91	224
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	22	41	100
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	87	179	179
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	56
Pozostałe zobowiązania	268	252	528
	<u>1 968</u>	<u>2 744</u>	<u>8 738</u>
W tym:			
część długoterminowa	-	542	-
część krótkoterminowa	1 968	2 202	8 738
	<u>1 968</u>	<u>2 744</u>	<u>8 738</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 36 dni.

Zarząd MCI Management SA uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

**29. Zobowiązania wekslowe**

Na podstawie umowy regulującej wystawianie weksli zawartej w dnia 20 maja 2008r. w Warszawie między MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna a MCI.PrivateVentures FIZ (w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0). w tym właśnie dniu MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna wystawiła na rzecz Funduszu weksel, płatny w gotówce na kwotę 9.700 tys. oprocentowany 10% w skali roku, odsetki liczone formułą act/360. weksel wystawiono bezterminowo.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**30. Świadczenia pracownicze**

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

	Koniec okresu 30.06.2008 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2007 000' PLN	Koniec okresu 30.06.2007 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	894	1 935	2 186
Koszty ubezpieczeń społecznych	29	131	208
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	254	6 517	2 443
Inne świadczenia na rzecz pracowników	33	1	-
	<b>1 210</b>	<b>8 584</b>	<b>4 837</b>

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

	30.06.2008 Liczba pracowników	31.12.2007 Liczba pracowników	30.06.2007 Liczba pracowników
Zarząd	21	25	17
Pracownicy operacyjni	17	27	86
Księgowość i administracja	-	-	20
	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>123</b>

**31. Programy emisji opcji na akcje**

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.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

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.

Program zakończony.

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

	30 czerwca 2008		30 czerwca 2007	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Ilość sztuk	PLN	Ilość sztuk	PLN
<b>Stan na 1 stycznia</b>	-	-	171 000	1,04
<b>Stan na 30 czerwca</b>	-	-	171 000	1,04
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca</b>	-	-	<b>171 000</b>	<b>1,04</b>

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 1,00 PLN. 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 PLN za akcję w I transzy w okresie od 2007 do 2011 roku
- 40,00 PLN za akcję w II transzy w okresie od 2008 do 2011 roku
- 60,00 PLN za akcję w III transzy w okresie od 2009 do 2011 roku
- 80,00 PLN za akcję w IV transzy w okresie od 2010 do 2011 roku
- 100,00 PLN 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 PLN za akcję w II transzy (za 2008 rok)
- b. nie mniej niż 31,25 PLN za akcję w III transzy (za 2009 rok)
- c. nie mniej niż 39,06 PLN za akcję w IV transzy (za 2010 rok)
- d. nie mniej niż 48,83 PLN 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:



**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

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

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

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

	30 czerwca 2008		30 czerwca 2007	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Ilość sztuk	PLN	Ilość sztuk	PLN
<b>Stan na 1 stycznia</b>	1 500 000	-	-	-
Przyznanie opcji	(216 269)	1,06	-	-
<b>Stan na 30 czerwca</b>	<b>1 283 731</b>	-	-	-
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca</b>	<b>1 283 731</b>	-	-	-

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w I połowie roku 2008 254 tys. PLN. W całym 2007 roku koszty programu wyniosły 6 517 tys. PLN.

**32. Rezerwy krótkoterminowe**

	Wynagrodzenia	Szacowane zobowiązania	Urlopy	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	197	1 539	69	1 805
Stan na 30 czerwca 2007	168	1 681	12	1 861
Stan na 31 grudnia 2007	17	-	-	17
Stan na 30 czerwca 2008	<b>17</b>	-	-	<b>17</b>

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

**33. Sprzedaż spółek zależnych i stowarzyszonych**

MCI Management S.A. w ciągu okresu od 01.01.2008 do 30.06.2008 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: Geewa s.r.o., Web2 Sp. z o.o.. Ponadto nastąpiła utrata znaczącego wpływu nad spółkami TravelPlanet.pl S.A. oraz One-2-One S.A. ujmowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Udziały i akcje powyższych Spółek zostały wniesione do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA, a następnie do MCI.PrivateVentures FIZ.

Wartość aktywów netto spółek na dzień zbycia oraz warunki transakcji sprzedaży były następujące:

	<b>Geewa</b>	<b>Web2</b>	<b>TravelPlanet</b>	<b>One-2-One</b>
	<b>000'PLN</b>	<b>000'PLN</b>		
Wartość aktywów netto na dzień zbycia	939	31		
Cena sprzedaży	2 360	377		
Nie umorzona wartość firmy	1 140	-		
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą pełną	320	349		
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą praw własności			-395	-1 283
Utracony udział % w kapitale własnym	51,00%	50,01%	9,92%	9,83%

**34. Zakup nowych spółek zależnych**

W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 nie miały miejsca nabycia nowych spółek zależnych. Działalność inwestycyjna MCI Management S.A. została przeniesiona na poziom Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych zarządzanych przez MCI Capital TFI SA. W marcu Bioventures Sp. z o.o. zainwestowało w 40,30% Genomed Sp. z o.o. świadcząca usługi analizy sekwencji DNA wykorzystywanych w molekularnej diagnostyce medycznej, przemyśle, nauce oraz medycynie sądowej. W ramach subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 Fundusz zakupił w kwietniu 50,01% India.cz s.r.o. będącej liderem na rynku e-turystyki w Czechach i na Słowacji. Natomiast w maju z 24,23% Belysio Sp. z o.o. zajmująca się prowadzeniem mobilnego portalu społecznościowego.

W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 miało miejsce dwukrotnie podwyższenie kapitału w spółce zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA. Udział MCI Management S.A. w kapitale własnym tej Spółki po podwyższeniu kapitału nie uległ zmianie i nadal wynosi 100%. Kapitał podstawowy Spółki zależnej został podwyższony ogółem o 14.896 tys. zł. Różnica między ceną nabycia a wartością akcji w cenie emisyjnej w kwocie 134.068 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

**35. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>PLN '000</b>	<b>PLN '000</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>25 184</b>	<b>28 877</b>
<b>Korekty:</b>		
Zysk strata udziałowców mniejszościowych	(322)	-
Podatek dochodowy	(2 390)	-
Amortyzacja środków trwałych	66	195
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	48
(Zysk)/strata na sprzedaży udziałów/akcji	(59 171)	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Zyski / straty z tytułu zmian wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	11 255	-
Zyski / straty z tytułu zmiany wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami	12 579	(8 935)

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaż)		
Przychody z tytułu odsetek	(434)	(475)
Koszty odsetek	364	(15)
Inne korekty	(181)	(1 750)
Korekty konsolidacyjne	1 548	(1 301)
Razem korekty	(36 686)	(12 233)
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)</b>		
Zapasy	-	137
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 633	(3 729)
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat	1	39
Zmiana stanu rezerw	-	412
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(3 737)	(2 782)
Inne korekty	-	93
Razem zmiany stanu kapitału obrotowego	3 125	(5 830)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(8 605)</b>	<b>10 814</b>

### 36. 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. W dniu 25 lipca MCI Management SA odkupiło od Pana Tomasza Czechowicza 110 sztuk obligacji tym samym redukując wyżej opisane zobowiązanie o ok. 1 mln PLN.

### 37. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 329 tys. PLN.

### 38. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 10 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Uchwała Rady Nadzorczej obejmuje badanie i przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2008 roku i cały rok 2008.

W dniu 19 sierpnia 2008 roku Zarząd MCI Management SA otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Tomasza Czechowicza, Prezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcjach sprzedaży akcji MCI Management S.A.

#### Opis transakcji:

Data transakcji: 14 sierpnia 2008 roku;

Rodzaj transakcji: sprzedaż akcji spółki MCI Management SA;

Wolumen: łącznie 671.205 (słownie: sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięć) sztuk;

Cena: średnia cena 7,45 PLN za sztukę;

Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;

Tryb zawarcia transakcji: 2 transakcje pakietowe pozasesyjne.

Tomasz Czechowicz oświadczył, iż środki pieniężne uzyskane z powyższych transakcji zostaną w całości przeznaczone na nabycie nowych akcji MCI do końca września 2008 r. w ramach planowanej niepublicznej emisji akcji MCI w wysokości do 29 mln zł, realizowanej z kapitału docelowego spółki do Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. po średniej rynkowej cenie akcji MCI z ostatnich 30 dni notowań na WGPW. Pozyskane w ten sposób środki posłużą MCI Management SA do realizacji nowej transakcji o charakterze Big Ticket w ramach funduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz zwiększenia zaangażowania inwestycyjnego w ramach obecnego portfela spółek w funduszach MCI.

W związku z podjęciem przez MCI Management S.A. decyzji o zwiększeniu zaangażowania Pani Anny Hejki w przeprowadzenie planowanej transakcji IPO ABC Data Holding S.A. w dnia 19 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pani Anny Hejki z funkcji Członka Zarządu MCI Management S.A. Przedmiotowa uchwała wchodzi w życie dnia 31 grudnia 2008.

W dniu 22 sierpnia 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 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem) zawiadamia, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2008 roku, Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A.

Przed zwiększeniem udziałów na rachunku Funduszu znajdowało się 1.869.207 akcji spółki, co stanowi 4,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1.869.207 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 4,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się łącznie 2.219.207 akcji, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2.219.207 głosów, co stanowi 5,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA informuje, iż w dniu 22 sierpnia 2008 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2008 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A. Jednocześnie klienci Spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A. o więcej niż 2%. Wcześniej Spółka informowała o posiadaniu przez swoich klientów 22,08% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A. (Zarząd MCI Management S.A. informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 30/2008 z dnia 19 maja 2008 r.).

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 9.936.385 akcji spółki, co stanowi 23,97% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 9.936.385 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 23,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 10.614.908 akcji, co stanowi 25,60% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.614.908 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 25,60% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

W dniu 27 Zarząd MCI Management SA sierpnia 2008 roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Krzysztofa Rybińskiego, Członka Rady Nadzorczej MCI Management S.A., o transakcji nabycia akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 26 sierpnia 2008 roku;  
Rodzaj transakcji: nabycie akcji spółki MCI Management SA;  
Wolumen: łącznie 13.250 (słownie: trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) sztuk;  
Cena: średnia cena 7,40 PLN za sztukę;  
Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;  
Tryb zawarcia transakcji: transakcja sesyjna zwykła.

W dniu 9 września 2008 Zarząd MCI Management SA roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Tomasza Czechowicza, Prezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcji sprzedaży akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 5 września 2008 roku;  
Rodzaj transakcji: sprzedaż akcji spółki MCI Management SA;  
Wolumen: 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) sztuk;  
Cena: średnia cena 7,70 PLN za sztukę;  
Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;  
Tryb zawarcia transakcji: transakcja pakietowa posesyjna.

Powyższa transakcja stanowi kontynuację procesu, w którym środki pieniężne uzyskane z niniejszej transakcji oraz wcześniejszej przeprowadzonej przez Tomasza Czechowicza w dniu 14 sierpnia 2008 r. (komunikowanej w raporcie bieżącym nr 44/2008), zostaną w całości przeznaczone na nabycie nowych akcji MCI do końca września 2008 r. w ramach planowanej niepublicznej emisji akcji MCI w wysokości do 29 mln zł, realizowanej z kapitału docelowego spółki do Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. po średniej rynkowej cenie akcji MCI z ostatnich 30 dni notowań na WGPW. Pozyskane w ten sposób środki posłużą MCI Management SA do realizacji nowej transakcji o charakterze Big Ticket w ramach funduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz zwiększenia zaangażowania inwestycyjnego w ramach obecnego portfela spółek w funduszach MCI.

### **39. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

#### **Transakcje handlowe**

W ciągu roku, spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które nie należą do Grupy:

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	28	248	114
Odsetki uzyskane	443	720	267
Zakupy towarów i usług	11	-	165
Odsetki naliczone	-	-	37

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych. Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

**Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Saldy rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych			
ITG	-	-	589
Comtica	-	-	8
Fin Skog	-	3	-
Finepharm	-	93	-
Retail Info	-	11	-
Nostromo	-	21	-
	<u>-</u>	<u>128</u>	<u>597</u>
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			
Travel Planet	4	-	-
	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### Pożyczki udzielone

Informacje na temat udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000' PLN	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Nexcom Netherlands Holding BV	25.10.2007	5 109	USD	20%	27.10.2008

#### Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
<b>Członkowie Zarządu</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	453	932	482
	<u>453</u>	<u>932</u>	<u>482</u>
<b>Członkowie pozostałej kadry kierowniczej</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 240	1 539	580
	<u>1 240</u>	<u>1 539</u>	<u>580</u>

#### 40. Wartości szacunkowe

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.

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.

#### **41. 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 duża część 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 spółek.

##### 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 16.119.197 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 dekoniunktury na rynkach giełdowych.



---

**Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
w okresie obrotowym  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.**

---

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 r.

### 1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

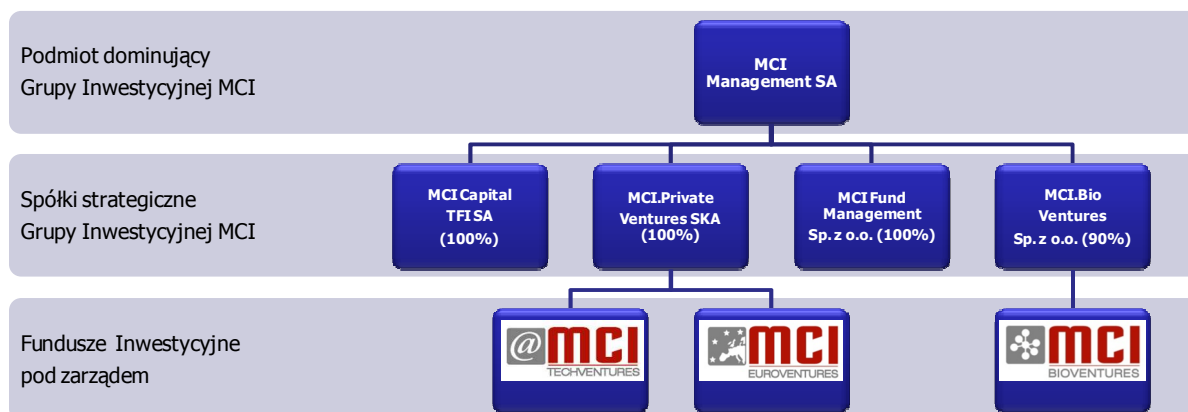
Grupa Kapitałowa MCI Management SA (dalej MCI lub Grupa MCI lub Grupa Inwestycyjna MCI) jest grupą spółek zarządzającą funduszami typu private equity oraz venture capital specjalizującymi się w inwestycjach w innowacyjne spółki technologiczne w ramach sektorów: internet, e-commerce, telefonie mobilne, 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 (preIPO, IPO) lub strategicznych (trade sale) oraz poprzez wykup lub wkup menedżerski (MBO/MBI).

Inwestorem strategicznym w podmiocie dominującym MCI Management SA jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o., która posiada na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 38,27% akcji.

W roku 2007 Grupa MCI została przekształcona w Grupę Inwestycyjną, na którą składają się spółki zależne od MCI. Dotychczasowe spółki portfelowe (będące przedmiotem inwestycji MCI) zostały w większej ich 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 (Kapitałowej) MCI Management S.A.



---

### **Opis spółek strategicznych Grupy Inwestycyjnej MCI:**

**MCI Capital TFI SA** – towarzystwo funduszy inwestycyjnych

**MCI.PrivateVentures 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.PrivateVentures SKA

**MCI.BioVentures Sp. z o.o.** – fundusz kapitału załóżkowego (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:

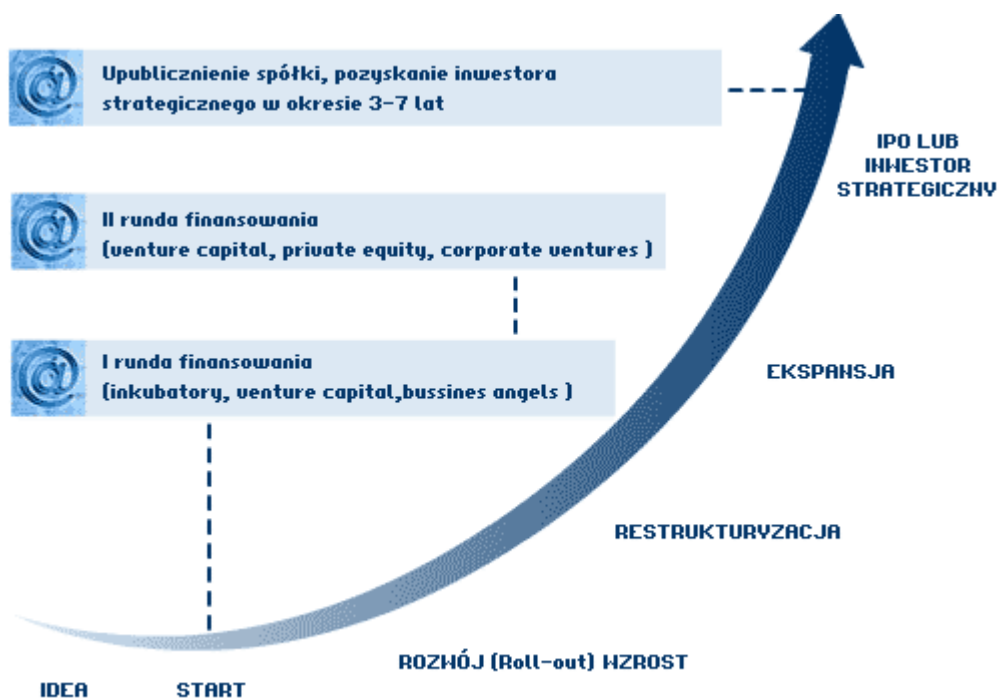
#### **1. Pozyskiwanie finansowania (fundraising) :**

- 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 (HelixVentures, MCI.EuroVentures 2.0, MCI.EcoVentures 1.0, MCI.BioVentures 2.0)

#### **2. Inwestycje:**

- Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania przeprowadzono w sumie 40 inwestycji w spółki
- Szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 100 projektów
- Fundusz planuje dokonanie 6-8 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 jej wartości 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 dnia publikacji niniejszego sprawozdania przeprowadzono w sumie 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 8 spółek. W roku 2008 dokonano całkowitych wyjść z inwestycji Technopolis, Fine Pharm oraz Fin Skog.

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 funduszy 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 funduszy 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 funduszy MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/ lifescience/usług medycznych w Polsce i Europie Centralnej w oparciu m.in. o Krajowy Fundusz Kapitałowy.
- 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 grupy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych ma na celu przekształcenie grupy 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 przenosi 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 Grupy, MCI także sukcesywnie rozwija zespół inwestycyjny (od 2005 roku). W roku 2008 dołączył do niego między innymi, na pozycji Venture Partnera, Pan Sylwester Janik - doświadczony menedżer inwestycyjny z branży nowych technologii, od wielu lat związany z rynkiem kapitałowym 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 Europie Centralnej.

---

## **2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy MCI w 2008 roku.**

Istotne zdarzenia jakie miały wpływ na działalność Grupy Inwestycyjnej MCI w I połowie 2008 roku to:

- Rejestracja funduszu MCI.Private.Ventures FIZ z dwoma subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0
- Dokonanie aportów aktywów MCI Management SA do funduszu MCI.Private.Ventures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA
- Inwestycja MCI.BioVentures Sp. z o.o. w spółkę Genomed
- Sprzedaż wierzytelności oraz akcji JTT Computer SA w upadłości, jako zakończenie inwestycji Technopolis
- Inwestycja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w Invia.cz s.r.o.
- Inwestycja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w Belysio Sp. z o.o.
- Całkowite wyjścia z inwestycji: FinePharm Sp. z o.o. oraz Fin Skog SA

Okres I półrocza 2008 roku został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami, rozwojem spółek portfelowych i wyjściami z inwestycji funduszy. W tym czasie dokonano 3 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 3 nowych inwestycji w ramach MCI.TechVentures 1.0 i MCI.BioVentures. W I połowie roku 2008 MCI dokonała aportu większości aktywów (akcji/udziałów spółek portfelowych) do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0.

## **3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2008 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

W dniu 10 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Uchwała Rady Nadzorczej obejmuje badanie i przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2008 roku i cały rok 2008.

W dniu 19 sierpnia 2008 roku Zarząd MCI Management SA otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Tomasza Czechowicza, Prezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcjach sprzedaży akcji MCI Management S.A.

### Opis transakcji:

Data transakcji: 14 sierpnia 2008 roku;

Rodzaj transakcji: sprzedaż akcji spółki MCI Management SA;

Wolumen: łącznie 671.205 (słownie: sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięć) sztuk;

Cena: średnia cena 7,45 PLN za sztukę;

Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;

Tryb zawarcia transakcji: 2 transakcje pakietowe pozasesyjne.

Tomasz Czechowicz oświadczył, iż środki pieniężne uzyskane z powyższych transakcji zostaną w całości przeznaczone na nabycie nowych akcji MCI do końca września 2008 r. w ramach planowanej niepublicznej emisji akcji MCI w wysokości do 29 mln zł, realizowanej z kapitału docelowego spółki do Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. po średniej rynkowej cenie akcji MCI z ostatnich 30 dni notowań na WGPW. Pozyskane w ten sposób środki posłużą MCI Management SA do realizacji nowej transakcji o charakterze Big Ticket w ramach funduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz zwiększenia zaangażowania inwestycyjnego w ramach obecnego portfela spółek w funduszach MCI.

W związku z podjęciem przez MCI Management S.A. decyzji o zwiększeniu zaangażowania Pani Anny Hejki w przeprowadzenie planowanej transakcji IPO ABC Data Holding S.A. w dnia 19 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pani Anny

---

Hejki z funkcji Członka Zarządu MCI Management S.A. Przedmiotowa uchwała wchodzi w życie dnia 31 grudnia 2008.

W dniu 22 sierpnia 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 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem) zawiadamia, że w wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2008 roku, Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A.

Przed zwiększeniem udziałów na rachunku Funduszu znajdowało się 1.869.207 akcji spółki, co stanowi 4,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1.869.207 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 4,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się łącznie 2.219.207 akcji, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2.219.207 głosów, co stanowi 5,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA informuje, iż w dniu 22 sierpnia 2008 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2008 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A. Jednocześnie klienci Spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management S.A. o więcej niż 2%. Wcześniej Spółka informowała o posiadaniu przez swoich klientów 22,08% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A. (Zarząd MCI Management S.A. informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 30/2008 z dnia 19 maja 2008 r.).

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 9.936.385 akcji spółki, co stanowi 23,97% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 9.936.385 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 23,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 10.614.908 akcji, co stanowi 25,60% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.614.908 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 25,60% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management S.A.

W dniu 27 Zarząd MCI Management SA sierpnia 2008 roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Krzysztofa Rybińskiego, Członka Rady Nadzorczej MCI Management S.A., o transakcji nabycia akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 26 sierpnia 2008 roku;

Rodzaj transakcji: nabycie akcji spółki MCI Management SA;



---

Wolumen: łącznie 13.250 (słownie: trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) sztuk;  
Cena: średnia cena 7,40 PLN za sztukę;  
Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;  
Tryb zawarcia transakcji: transakcja sesyjna zwykła.

W dniu 9 września 2008 Zarząd MCI Management SA roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Tomasza Czechowicza, Prezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcji sprzedaży akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 5 września 2008 roku;  
Rodzaj transakcji: sprzedaż akcji spółki MCI Management SA;  
Wolumen: 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) sztuk;  
Cena: średnia cena 7,70 PLN za sztukę;  
Miejsce transakcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;  
Tryb zawarcia transakcji: transakcja pakietowa posesyjna.

Powyższa transakcja stanowi kontynuację procesu, w którym środki pieniężne uzyskane z niniejszej transakcji oraz wcześniejszej przeprowadzonej przez Tomasza Czechowicza w dniu 14 sierpnia 2008 r. (komunikowanej w raporcie bieżącym nr 44/2008), zostaną w całości przeznaczone na nabycie nowych akcji MCI do końca września 2008 r. w ramach planowanej niepublicznej emisji akcji MCI w wysokości do 29 mln zł, realizowanej z kapitału docelowego spółki do Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. po średniej rynkowej cenie akcji MCI z ostatnich 30 dni notowań na WGPW. Pozyskane w ten sposób środki posłużą MCI Management SA do realizacji nowej transakcji o charakterze Big Ticket w ramach funduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz zwiększenia zaangażowania inwestycyjnego w ramach obecnego portfela spółek w funduszach MCI.

#### **4. Przewidywany rozwój Grupy MCI**

Grupa Kapitałowa 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, cleantechnologies, seed capital financing, expansion capital financing, buyout capital financing.

W najbliższych latach MCI 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.

Strategia spółki do roku 2010 zakłada obecnie zdywersyfikowanie i rozszerzenie działalności na nowe rynki. W tym celu w oparciu o uzyskaną licencję na działalność 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 grup 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** – fundusze typu venture capital kontynuujące dotychczasową podstawową działalność inwestycyjną MCI,
- **MCI.EuroVentures** – fundusze typu buy-out,
- **MCI.BioVentures** – fundusze inwestujące w sektorze biotechnologicznym i usług medycznych,
- **HelixVentures** – fundusze typu venture capital inwestujące w spółki nowoczesnych technologii na etapie założenia lub na bardzo wczesnym etapie rozwoju
- **MCI.EcoVentures** – fundusze inwestujące w sektorze cleantechologies

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 2007 r. 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 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**

MCI w I połowie 2008 r. osiągnęła pozytywne wyniki finansowe zbliżone do rekordowych wyników w historii MCI z I półrocza roku ubiegłego. Wartość księgową aktywów MCI (oparta na wytycznych EVCA) na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 265,9 mln zł i wzrosła o 32% w porównaniu do wartości aktywów na koniec I półrocza 2007 (200,7 mln zł). W sytuacji panującej bessy na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych są to zadowalające wyniki.

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

	<b>w tys. PLN</b>
Kapitały własne razem	195.282
Kapitał akcyjny	41.457
Długoterminowe aktywa finansowe	87.248
Aktywa obrotowe	162.748
Zobowiązania razem	77.260

W I półroczu 2008 r. MCI z sukcesem sfinalizowała całkowite wyjścia z inwestycji Technopolis oraz Finepharm na sumaryczną kwotę 20 mln zł, co stanowi prawie 62% sumy transakcji wyjść z inwestycji dokonanych w całym roku 2007. Narastająco MCI zrealizowało 34% rocznego planu wyjść z inwestycji na rok 2008 (60 mln zł). Kolejne exity są planowane na spółkach: Bankier.pl SA (20-30 mln zł), ABC Data (pre-IPO na 20 mln zł) oraz pozostałych inwestycjach (20 mln zł).

MCI zakończyło I półrocze 2008 r. trzema nowymi inwestycjami w spółki: Genomed (MidTicket w sektorze biotechnologia/diagnostyka medyczna), Invia.cz (BigTicket w sektorze e-commerce turystyki) i Belysio (MidTicket w sektorze mobilnych aplikacji społecznościowych). Inwestycje typu MidTicket są definiowane jako inwestycje o wartości 1-10 mln zł docelowego zaangażowania kapitałowego, zaś inwestycje typu BigTicket jako inwestycje o wartości 10-50 mln zł. Fundusze MCI pracują intensywnie nad bieżącym pipeline inwestycji, co pozwoli na dokonanie kolejnych 3 nowych inwestycji do końca tego roku. Ponadto MCI zrealizowało kolejne rundy inwestycyjne do spółek z dotychczasowego portfela na kwotę 2,3 mln zł.

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

W dniu 21 lutego 2008 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę na rok 2008:

<b>Rok 2008</b>	<b>Prognoza</b>
Wynik finansowy netto jednostkowy	79,6 mln PLN
Wynik finansowy netto skonsolidowany	78,6 mln PLN*
Wycena dyrektorska aktywów MCI	707,5 mln PLN

\*przy założeniu niekonsolidowania wyników grupy ABC Data Holding S.A..

Zarząd MCI Management SA podtrzymuje publikowane prognozy.

---

## 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 spółek. W 2008 roku planowane są dwie emisje akcji. Jedna niepubliczna druga publiczna.

### 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 15.869.197 sztuk akcji, stanowiących 38,27% 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 MCI 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 MCI 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 MCI 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 dekoniunktury na rynkach giełdowych.

### **8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA**

W I półroczu 2008 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

### **9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach**

W I półroczu 2008 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

W I półroczu 2008 MCI Management SA nie zawarła znaczących umów dla działalności Spółki.

---

## 11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

Dnia 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 18 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależna od MCI Management SA) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.EuroVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 9.052.500 PLN czyli po 12,75 PLN za jedną akcję. Wniesione akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA wycenione na 8.705.350 PLN czyli po 40,49 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA.

2) 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. Wnoszone udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 376.614,40 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

3) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 708.382 PLN czyli po 1.436,88 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 708.382,34 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 20 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 650.000 akcji One-2-One SA wycenione na 2.522.000 PLN czyli po 3,88 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego One-2-One SA.

2) 51% udziałów Geewa s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 80.000 Kč, wycenione na 2.324.295 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 2.324.295 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

3) 33,33% udziałów Nostromo ICT s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 132.000 Kč, wycenione na 597.707 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 1.559.436,80 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

---

4) 47% udziałów Retail Info s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 71.000 Kč, wycenione na 2.438.687 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 1.578.739,05 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 30 czerwca 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 24.614.015,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 11.958.183 nowych akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 70.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 44.377.600 akcji ABC Data Holding SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 119.511.839 PLN, czyli po 2,69 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 80,00% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.03.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 128.121.569,66 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 30 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.EuroVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie 44.377.600 akcji ABC Data Holding SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenionych na 119.511.839 PLN, czyli po 2,69 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 80,00% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

## **12. Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz udzielonych poręczeń i gwarancjach**

Na 30.06.2008 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 30.06.2008 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. MCI wyemitowała na ten sam cel dwuletnie obligacje o wartości 50 mln PLN. Grupa MCI dokonuje sukcesywnie kolejnych wyjść z inwestycji dokonanych w latach 2000-2004, które są źródłem finansowania kolejnych inwestycji funduszy MCI. Dodatkowo na koniec września 2008 planowana jest niepubliczna emisja akcji MCI, natomiast do końca roku 2008 planowane jest przeprowadzenie drugiej publicznej emisji akcji spółki.

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

Podstawowe zasady zarządzania spółką MCI Management SA pozostały w I połowie roku 2008 niezmienione. Zespół Spółki sukcesywnie powiększył się o nowe osoby odpowiedzialne za inwestycje. W roku 2007 MCI wdrożyła 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.**

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 związku z podjęciem przez MCI Management S.A. decyzji o zwiększeniu zaangażowania Pani Anny Hejki w przeprowadzenie planowanej transakcji IPO ABC Data Holding S.A. w dnia 19 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pani Anny Hejki z funkcji Członka Zarządu MCI Management S.A. Przedmiotowa uchwała wchodzi w życie dnia 31 grudnia 2008 r.

## **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 2008 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**

W okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

<b>ROK 2008</b>	<b>Wypłacone wynagrodzenia</b>	<b>Zakupione i przyznane akcje MCI w ramach programu opcji</b>
	<b>w tys. PLN</b>	<b>w szt.</b>
<b>Zarząd, w tym:</b>	<b>199</b>	<b>127 503</b>
- Tomasz Czechowicz	103	86 400
- Roman Cisek	70	31 503
- Anna Hejka	0	0
- Konrad Sitnik	26	9 600
<b>Rada Nadzorcza, w tym:</b>	<b>22</b>	<b>45 502</b>
- Waldemar Sielski	5	14 660
- Dariusz Adamiuk	5	4 398
- Hubert Janiszewski	4	4 398
- Krzysztof Rybiński	0	13 250
- Wiesław Rozłucki	5	4 398
- Wojciech Siewierski	3	4 398
<b>Razem</b>	<b>221</b>	<b>173 005</b>

W okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 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 programu motywacyjnego na lata 2008-2012 zostały opisane w notcie 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 22 września 2008 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

### **Zarząd:**

	<b>Ilość posiadanych akcji</b>	<b>Ilość przyznaczonych akcji w ramach programu opcji</b>
Tomasz Czechowicz	715.748	86 400
Konrad Sitnik	5.497	31 503
Anna Hejka	139.410	0
Roman Cisek	120.698	9 600

---

**Rada Nadzorcza:**

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Dariusz Adamiuk	4.398	0
Krzysztof Rybiński	13.250	0
Hubert Janiszewski	9.897	0
Waldemar Sielski	29.320	0
Wojciech Siewierski	9.895	0
Wiesław Rozłucki	9.895	0

**21. Znaczeni akcjonariusze**

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 22 września 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.	15.769.197	38,04
BZ WBK AIB Asset Management SA	10.614.908	25,60
Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2.219.207	5,35

**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 22 września 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 22 września 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 22 września 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 22 września 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 16 lipca 2008 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie netto za badanie wyniesie 60 tys. PLN (w 2007 wynagrodzenie wypłacone tej samej spółce wyniosło 11,5 tys. EUR).

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka



## **MCI MANAGEMENT SA**

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	100	91
Koszt własny sprzedaży	0	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	100	91
Zyski (straty) z inwestycji	26 016	31 705
Koszty ogólnego zarządu	(2 392)	(1 515)
Pozostałe przychody operacyjne	118	60
Pozostałe koszty operacyjne	(246)	(93)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	23 596	30 248
Koszty finansowe - netto	(3 711)	(682)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	19 885	29 566
Podatek dochodowy	12 735	(5 591)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 620	23 975
<b>Działalność zaniechana</b>		
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	32 620	23 975
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,79	0,60
Rozwodniony	0,79	0,59
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,79	0,60
Rozwodniony	0,79	0,59

**BILANS**  
**na dzień 30 czerwca 2008**

	30 czerwca 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000	30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	248	205	2
Rzeczowe aktywa trwałe	436	222	107
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 579	24 736	134 729
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	224 314	195 777	32 022
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 362	6 667	751
Należności handlowe oraz pozostałe należności	92	364	134
Inne aktywa finansowe	-	9 000	9 000
	<u>251 031</u>	<u>236 971</u>	<u>176 745</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 322	14 848	13 854
Inne aktywa finansowe	1314	511	3 266
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 243	4 140	6 824
	<u>14 879</u>	<u>19 499</u>	<u>23 944</u>
<b>Aktywa razem</b>	<b><u>265 910</u></b>	<b><u>256 470</u></b>	<b><u>200 689</u></b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	41 457	40 494	39 970
Kapitał zapasowy	113 120	28 820	26 440
Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	11 373	16 431	73 364
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 751	6 498	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk netto okresu obrotowego	32 620	79 987	23 975
<b>Razem kapitały własne</b>	<b><u>205 321</u></b>	<b><u>172 230</u></b>	<b><u>163 749</u></b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-
Obligacje zamienne na akcje	1 295	4 844	10 137
Obligacje odsetkowe	49 532	49 690	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 920	-	25 764
Rezerwy długoterminowe	17	17	17
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
	<u>54 764</u>	<u>54 551</u>	<u>35 918</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	810	1 611	385
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji	-	-	102
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9	1	3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	16 146	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 664	10 508	-
Obligacje zamienne na akcje	151	720	532
Obligacje odsetkowe	1 191	703	-
	<u>5 825</u>	<u>29 689</u>	<u>1 022</u>
<b>Pasywa razem</b>	<b><u>265 910</u></b>	<b><u>256 470</u></b>	<b><u>200 689</u></b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Kapitał podstawowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>40 494</b>	<b>39 267</b>	<b>39 267</b>
Zwiększenia:			
- konwersja obligacji zamiennych na akcje	963	494	7
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	-	733	696
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>41 457</b>	<b>40 494</b>	<b>39 970</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>28 820</b>	<b>23 555</b>	<b>23 555</b>
Zwiększenia:			
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	-	30	28
Emisja akcji serii F (konwersja obligacji)	4 320	2 411	35
wynik z lat ubiegłych	79 988	2 695	2 695
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	-	153	153
Zmniejszenia:			
Koszty konwersji obligacji	-	-	(4)
- koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	(8)	(24)	(22)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>113 120</b>	<b>28 820</b>	<b>26 440</b>
<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>16 431</b>	<b>59 228</b>	<b>59 228</b>
Zwiększenia			
- przeszacowanie aktywów finansowych	(5 058)	(42 797)	14 136
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 373</b>	<b>16 431</b>	<b>73 364</b>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 497</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
Zwiększenia			
- rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich za lata 2008-2012	254	6 344	-
Zmniejszenia			
realizacja III transzy programu opcji managerskich	-	-	(154)
- sprzedaż aktywów finansowych podlegających aktualizacji	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 751</b>	<b>6 498</b>	<b>0</b>
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>79 987</b>	<b>(22 816)</b>	<b>(22 816)</b>
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	(79 987)	22 816	22 816
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**MCI Management S.A.**  
**Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

---

**Zysk netto**

<b>Stan na początek okresu</b>	<b>79 987</b>	<b>25 511</b>	<b>25 511</b>
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(79 987)	(25 511)	(25 511)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	32 620	79 987	23 975
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>32 620</b>	<b>79 987</b>	<b>23 975</b>

**Razem kapitały własne**

<b>Stan na początek okresu</b>	<b>172 229</b>	<b>124 899</b>	<b>124 899</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>205 321</b>	<b>172 230</b>	<b>163 749</b>

---

**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>			
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(7 304)	(25 398)	(10 606)
Odsetki zapłacone	(160)	(3)	(3)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<b>(7 464)</b>	<b>(25 401)</b>	<b>(10 609)</b>
<b>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane	649	809	294
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	9 506		-
Wpływy ze sprzedaży podmiotów zależnych	2 500	128 104	18 320
Inne wpływy z aktywów finansowych	5 456	5 499	4 708
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		130	130
Wydatki na zakup majątku trwałego	(319)	(425)	(47)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	(9 440)	(3 010)
Zakup krótko- i długoterminowych papierów wartościowych	-	(507)	(3 244)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(3 600)	(152 155)	(2 624)
Inne wydatki inwestycyjne	(1 350)	(11 625)	(5 671)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>12 842</b>	<b>(39 610)</b>	<b>8 856</b>
<b>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału	963	1 227	36
Spłata kredytów i pożyczek	(12 000)	(10)	(5)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(10)	(3)	(2)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	49 690	-
Zaciągnięte pożyczki	5 132	10 500	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 287)	(801)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<b>(8 202)</b>	<b>60 603</b>	<b>29</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(2 824)</b>	<b>(4 408)</b>	<b>(1 724)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 138	8 548	8 548
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>1 314</b>	<b>4 140</b>	<b>6 824</b>

## **SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA**

Wszystkie dane istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MCI Management SA zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania.