



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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

Pismo Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**

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

- (a) Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 21.551 tys. zł,
- (b) Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 300.013 tys. zł,
- (c) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 53.358 tys. zł,
- (d) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 809 tys. zł,
- (e) Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do wszystkich jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do spółki stowarzyszonej.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest organ Spółki MCI Management S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434

Monika Byczyńska

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
----------------	-----------------

Tomasz Czechowicz	Roman Cisek
-------------------	-------------

Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
--------------------	-----------------

Konrad Sitnik	Beata Stelmach
---------------	----------------

Wrocław, 29 kwietnia 2009 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
----------------	-----------------

Tomasz Czechowicz	Roman Cisek
-------------------	-------------

Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
--------------------	-----------------

Konrad Sitnik	Beata Stelmach
---------------	----------------

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2009 roku

Wrocław, 29 kwietnia 2009 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

Mimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych i w gospodarce, MCI Management SA (MCI) pozytywnie zakończyła rok 2008. Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła skonsolidowany roczny zysk netto na poziomie 21,6 mln PLN, zaś wartość skonsolidowanych aktywów na koniec roku wzrosła do poziomu 300 mln PLN. W okresie ostatnich 10 lat średnia roczna stopa zwrotu netto (net IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI wyniosła 17,2%.

W 2008 r. MCI zanotowała istotny wzrost wartości skonsolidowanych aktywów i aktywów netto w porównaniu do roku 2007. Wartość księgową aktywów MCI na dzień 31 grudnia 2008 r. opiewała na 300 mln PLN i była o 26,8% wyższa, niż ta sama wielkość na koniec roku 2007 (236,5 mln PLN). Podobnie wartość aktywów netto MCI po 4 kwartałach roku 2008 r. wyniosła 206,2 mln PLN, co dało wzrost o 34,6% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (153,2 mln PLN).

Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania grupy do końca 2008 roku (dziesięć lat), liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła 17,7% rocznie, zaś z całego portfela (przy uwzględnieniu dodatkowo wyceny księgowej portfela na dzień 31 grudnia 2008 i po potrąceniu kosztów zarządzania) było to 17,2% rocznie. Wskaźniki te lokują MCI w grupie najlepszych funduszy private equity w Europie.

Na osiągnięte wyniki MCI pozytywny wpływ miały m.in. przeprowadzone w 2008 roku transakcje wyjścia na łączną kwotę 29,9 mln PLN. Z sukcesem sfinalizowano całkowite wyjścia z inwestycji Technopolis, Finepharm i ITG, a także przeprowadzono wykup menadżerski obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA. Pozyskana z tych transakcji kwota była na poziomie niemal identycznym, co przychody osiągnięte ze sprzedaży aktywów w roku 2007, kiedy to sytuacja na rynkach finansowych była zdecydowanie korzystniejsza. Na tle całego rynku private equity / venture capital w Polsce osiągnięty wynik jest pozytywnym wyróżnikiem dla MCI Management SA.

Wykorzystując środki pochodzące z wyjść, a także fundusze w ramach projektu realizowanego we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, MCI przeprowadziła w roku 2008 pięć nowych inwestycji w spółki: Genomed (badanie DNA/diagnostyka medyczna), Invia.cz (lider rynku e-travel w Europie Centralnej), Belysio (mobilny serwis społecznościowy), 24med (abonamentowe pogotowie ratunkowe) oraz Formed (przychodnie medyczne w segmencie niskobudżetowym). Ponadto przeprowadzone zostały kolejne rundy inwestycyjne do spółek z dotychczasowego portfela – zakup obligacji zamiennych na akcje ABC Data, a także zwiększenie zaangażowania w Nexcom, Grupę Lew, NaviExpert, NetPress oraz Web2. Wartościowo, w całym 2008 roku, suma dokonanych inwestycji (nowych i kolejnych rund finansowania) wyniosła 64,4 mln PLN.

W 2008 r. nowymi partnerami MCI zostały osoby o bogatym doświadczeniu zawodowym: Beata Stelmach, Sylwester Janik i Małgorzata Walczak, wzmacniając grono pozostałych partnerów: Tomasza Czechowicza, Konrada Sitnika, Romana Ciska, Andrzeja Lisa, Grzegorza Gromady oraz Bogdana Wiśniewskiego.

Działania zmierzające do poprawy efektywności w spółkach portfelowych przynoszą efekty – wiele z nich odnotowuje bardzo dobre wyniki finansowe na tle rynku i konkurencji. Przykładem są m.in. grupa ABC Data Holding S.A., która we wstępnych wynikach za rok 2008 wykazała 2,7 mld PLN przychodów przy 41,5 mln PLN skonsolidowanego zysku EBITDA, czy Invia.cz, która na poziomie skonsolidowanym zrealizowała rekordowy poziom sprzedaży (tzw. TTV) równy 65,3 mln EUR przy

poziomie EBITDA w wysokości 1,0 mln EUR. Geewa z kolei zdobyła prawie 2 mln użytkowników i uruchomiła kolejną wersję portalu Geewa 3.0.

Wysoka jakość i innowacyjność portfela MCI znajduje swoje potwierdzenie w licznych nagrodach i wyróżnieniach przyznawanych spółkom portfelowym MCI:

- ABC Data – nagroda EMEA Channel Academy przyznana 12 lutego 2009 r., w uznaniu doskonałości w dystrybucji; w regionie Europy Środkowo-Wschodniej ABC Data pokonała: Action, Asbis, Elko i Tech Data;
- Bankier.pl – 17 lutego 2009 spółce przyznano tytuł drugiej najlepszej Giełdowej Spółki Roku 2008 w dziesiątej, jubileuszowej edycji rankingu Pulsu Biznesu, realizowanego przez Pentor Research International;
- Belysio – nagroda ogłoszona 10 grudnia 2008 r.; zwycięstwo w Rankingu Najbardziej Innowacyjnych Firm – Kamerton Innowacyjności 2008, w kategorii „mikrofirmy”; partnerami konkursu byli: BRE Bank S.A., Lewiatan, D&B, Rzeczpospolita, Manager Magazin;
- Naviexpert – nagroda Szeroki Pas przyznana 19 listopada 2008 r. podczas V Forum Usług Szerokopasmowych, za najciekawszą usługę szerokopasmową; konkurs organizowany z inicjatywy tygodnika Computerworld;
- Invia.cz – spółka znalazła się w pierwszej setce najszybciej rozwijających się firm technologicznych w roku 2008, Deloitte Technology Fast 500 EMEA Ranking
- Geewa – 17 kwietnia 2008 r. spółka znalazła się na liście Red Herring 100; lista, opracowywana przez prestiżowy magazyn, wskazuje nowatorskie firmy technologiczne i działających w tej dziedzinie przedsiębiorców z całego świata;

W roku 2009 MCI będzie kontynuować proces wychodzenia z inwestycji, zwłaszcza tych najbardziej dojrzałych. Recesja jest znakomitym momentem dla inwestorów strategicznych do przebudowy i wzmocnienia portfela aktywów, zaś MCI dysponuje szeregiem wysoce atrakcyjnych i innowacyjnych spółek, które dzięki niskim wycenom utrzymującym się na rynku można obecnie nabyć na znacznie korzystniejszych warunkach, niż w okresie hossy. Fundusze MCI będą także dokonywać selektywnych nowych inwestycji skoncentrowanych na spółkach na wczesnym etapie rozwoju, zaś inwestycje w obszarze wykupów i ekspansji – jeśli wystąpią – będą skorelowane z pozyskaniem kapitału zewnętrznego.

Już w IV kwartale ub. roku rozpoczęto prace nad rozwojem dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych MCI do klientów indywidualnych. Projekt ten zakłada dotarcie do inwestorów prywatnych, zainteresowanych bezpośrednimi inwestycjami w portfele zarządzane przez MCI.

W styczniu 2009 r. został uruchomiony nowy fundusz zarządzany przez MCI – Helix Ventures Partners FIZ. Strategia funduszu zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju z obszaru Internet, software, technologie mobilne i elektronika. Zobowiązanie inwestorów opiewa na kwotę 40 mln PLN. Jest to pierwszy w Polsce fundusz inwestycyjny posiadający zezwolenie KNF, jaki będzie realizował projekty we współpracy z Krajowym Funduszem Kapitałowym. Jest to także pierwszy fundusz w historii Grupy MCI o takiej strukturze inwestowanego kapitału. Do grona inwestorów dołączył też znaczący Inwestor Prywatny (8 mln PLN zobowiązania inwestycyjnego). Uruchomienie tego funduszu jest elementem strategii MCI, polegającej na realizacji projektów inwestycyjnych we współpracy z partnerami zewnętrznymi.

Z uwagi na niestabilną sytuację rynkową prace nad drugą publiczną emisją akcji MCI zostały odłożone do czasu poprawy i stabilizacji koniunktury giełdowej.

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2008 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy 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 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 21.551 tys. PLN	3
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 300.013 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku	6
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku	7
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 29.04.2009 oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Konrad Sitnik

Członek Zarządu
Beata Stelmach

Członek Zarządu
Roman Cisek

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Andrzej Gurga

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2009

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2008 EUR'000	31 grudnia 2007 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	1 101	11 836	312	3 134
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	31 555	74 910	8 934	19 834
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 134	75 335	7 116	19 947
Zysk (strata) netto	21 551	80 386	6 101	21 284
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 363)	(17 371)	(1 765)	(4 850)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(10 034)	(46 788)	(2 405)	(13 062)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	17 474	60 704	4 188	16 947
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	809	(1 291)	194	(360)
Aktywa, razem	300 013	236 488	71 904	66 021
Zobowiązania długoterminowe	22 668	66 755	5 433	18 636
Zobowiązania krótkoterminowe	63 426	12 710	15 201	3 548
Kapitał własny	207 958	154 600	49 841	43 160
Kapitał podstawowy	44 706	40 494	10 715	11 305
Liczba akcji (w szt.)	44 706 000	40 494 000	44 706 000	40 494 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,48	1,99	0,14	0,526
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	4,65	3,82	1,11	1,07

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	Nota	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	1 101	11 836
Koszt własny sprzedaży	7	(263)	(7 817)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		838	4 019
Koszty sprzedaży	7	(6)	(470)
Koszty ogólnego zarządu	7	(7 059)	(16 458)
Pozostałe przychody operacyjne	8	319	182
Pozostałe koszty operacyjne	9	(1 021)	(911)
Zyski i straty na sprzedaży jednostek zależnych		(1 009)	57 274
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		(1 241)	(3 267)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	40 734	34 541
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		31 555	74 910
Koszty finansowe - netto	11	(6 421)	425
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		25 134	75 335
Podatek dochodowy	12	4 288	(6 570)
Zysk (strata) netto		29 422	68 765
Wyniki działalności zaniechanej	14	(8 251)	11 208
Zysk netto okresu obrotowego		21 171	79 973
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		21 551	80 386
Udziałowcom mniejszościowym		(380)	(413)
		21 171	79 973
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	13	0,512	2,015
Rozwodniony	13	0,508	1,976

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2008

	Nota	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	15	624	801
Wartość firmy	15	1 823	1 065
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 119	312
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności		361	4 829
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		14 414	112 047
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	1 883	1 455
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	9 460	366
Inne aktywa finansowe	19	245 389	78 631
		<u>275 073</u>	<u>199 506</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	132	1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	9 531	9 820
Inne aktywa finansowe		292	817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	8 113	7 304
		<u>18 068</u>	<u>17 942</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	<u>6 872</u>	<u>19 040</u>
Aktywa razem		<u>300 013</u>	<u>236 488</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

SKONSOLIDOWANY BILANS cd.
na dzień 31 grudnia 2008

		31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22	44 706	40 494
Kapitał zapasowy		134 615	28 820
Kapitał rezerwowy		597	6 497
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 372	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(2 603)	(2 997)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:		21 551	80 386
Kapitały przypadające akcjonariuszom		206 238	153 200
podmiotu dominującego			
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		1 720	1 400
Razem kapitały własne		207 958	154 600
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	23	21 346	-
Obligacje	24	-	55 957
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	1 299	10 239
Rezerwy długoterminowe		17	17
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	27	6	-
Inne zobowiązania długoterminowe	28	-	542
		22 668	66 755
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	11 182	2 202
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	312	10 508
Obligacje	24	51 932	-
Rezerwy krótkoterminowe		-	-
		63 426	12 710
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	14	5 961	2 423
Pasywa razem		300 013	236 488

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	40 494	39 267
Podwyższenie kapitału III transza	-	494
Konwersja obligacji na akcje	1 012	733
Zwiększenie z tytułu emisji akcji	3 200	-
Stan na koniec okresu	<u>44 706</u>	<u>40 494</u>
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	28 820	23 228
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	-	28
Emisja akcji serii F (konwersja obligacji)	-	2 470
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	79 988	2 696
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną akcji	21 440	-
Emisja akcji serii F (konwersja obligacji)	4 600	-
Koszty opcji i obligacji	(82)	70
Sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	328
Utrata kontroli w spółkach zależnych	(69)	-
Koszty programu opcji menedżerskich	(82)	-
Stan na koniec okresu	<u>134 615</u>	<u>28 820</u>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	-	-
wycena aktywów finansowych do wartości godziwej	597	-
Stan na koniec okresu	<u>597</u>	<u>-</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Stan na początek okresu	6 497	154
Programy opcji menedżerskich	663	6 343
Inne	(4)	-
Nie zarejestrowany kapitał podstawowy	216	-
Stan na koniec okresu	<u>7 372</u>	<u>6 497</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(2 997)	(38 855)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	(79 988)	(2 696)
Nabywanie oraz zbywanie jednostek zależnych	-	9 206
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	80 386	29 348
Inne	(4)	-
Stan na koniec okresu	<u>(2 603)</u>	<u>(2 997)</u>
Wynik finansowy bieżący		
Stan na początek okresu	80 386	29 348
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(80 386)	(29 348)
Wynik finansowy bieżącego okresu	21 551	80 386
Stan na koniec okresu	<u>21 551</u>	<u>80 386</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	1 400	1 476
Zwiększenie/zmniejszenie	320	(76)
Stan na koniec okresu	<u>1 720</u>	<u>1 400</u>
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	154 600	54 618
Stan na koniec okresu	<u>207 958</u>	<u>154 600</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

SKONSOLIDOWANE PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE
Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(5 476)	(18 486)
Odsetki zapłacone	(93)	42
Inne korekty	(1 794)	1 073
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(7 363)</u>	<u>(17 371)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	728	796
Wpływy ze sprzedaży podmiotu powiązanych	5 938	90 633
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		130
Wydatki na zakup majątku trwałego	(1 452)	(756)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach powiązanych	(12 398)	(130 654)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(4 798)	(6 126)
Wydatki na zakup certyfikatów inwestycyjnych	(19 448)	-
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych	21 396	(811)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(10 034)</u>	<u>(46 788)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(15 111)	(9)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	(3)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	7 559	1 327
Środki uzyskane z emisji obligacji	8 416	49 690
Emisja dłużnych papierów wartościowych (weksle)	16 200	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(4 690)	(801)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	5 100	10 500
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>17 474</u>	<u>60 704</u>
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	732	2 164
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	809	(1 291)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>7 304</u>	<u>8 595</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u><u>8 113</u></u>	<u><u>7 304</u></u>

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

1. Informacje ogólne

Spółka dominująca zarządzająca funduszem - 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 przejścia 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.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 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 powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą 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.

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.

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.

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

Dane porównywalne

Dane porównywalne odnoszą się do okresu od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

3. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31.12.2008 wchodzi następujące jednostki:

- MCI Management S.A. - Spółka dominująca, firma zarządzająca funduszem venture capital inwestującym w sektorze zaawansowanych technologii.

Spółki zależne wchodzące w skład funduszu MCI:

- Technopolis Sp. z o.o. – Odkup aktywów JTT Computer SA,

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

- MCI Capital TFI SA – spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA, towarzystwo funduszy inwestycyjnych
- MCI.BioVentures Sp. z o.o. – Fundusz kapitału zaangażowanego 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 zależne od MCI.BioVentures Sp. z o.o.:

- Genomed Sp. z o.o.
- 24Med Sp. z o.o.

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

- 4med Centra Medyczne Sp. z o.o.

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy MCI, zakwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu, wyłączone z konsolidacji oraz wyceniane w wartości godziwej:

- Nexcom Netherlands Holding BV

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

Spółki konsolidowane metodą pełną:

- Technopolis Sp. z o.o.
- MCI Capital TFI SA
- MCI.BioVentures Sp. z o.o.
- MCI Fund Management Sp. z o.o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- Genomed Sp. z o.o.
- 24Med Sp. z o.o.

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 bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2008 r. – 4,1724, a na dzień 31.12.2007 r. – 3,5820
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2008 – 3,5321, a dla roku 2007 – 3,7768.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

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.

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B</i>	<i>Segment C</i>	<i>Segment D</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	544 273	-	8 906	10 785	(263 951)	300 013
Pasywa segmentu	544 273	-	8 906	10 785	(263 951)	300 013
		-	-	-	-	
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	3 251	251	-	254	(2 655)	1 101
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	(7 915)	(698)	-	(972)	2 257	(7 328)
Wynik segmentu (operacyjny)	(13 870)	(447)	-	(1 850)	47 722	31 555
Wynik netto aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(8 358)	-	107	(8 251)
Wynik finansowy netto	(14 313)	(443)	(8 358)	(1 864)	46 529	21 551

Segmenty geograficzne

<i>Województwo</i>	<i>Przychody ze sprzedaży w tys. zł</i>	<i>Aktywa segmentu w tys. zł</i>
Dolnośląskie (MCI, MCI Capital TFI, Technopolis, MCI.BioVentures, MCI Fund)	(24 535)	563 963
Mazowieckie (Web2)	(78)	-
Republika Czeska	(365)	-
Korekty	46 529	(263 950)
Razem	21 551	300 013

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

6. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	217	-
Przychody ze sprzedaży usług	884	765
Pozostałe przychody	-	203
Przychody spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
ITG	-	9 747
lplay.pl	-	572
Comtica	-	549
	1 101	11 836

7. Koszty rodzajowe

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(196)	(296)
Zużycie materiałów i energii	(130)	(421)
Usługi obce	(2 215)	(2 721)
Podatki i opłaty	(110)	(164)
Wynagrodzenia	(2 571)	(8 452)
Świadczenia na rzecz pracownika	(62)	-
Ubezpieczenia społeczne	(55)	(132)
Koszty reklamy publicznej	-	(85)
Koszty funduszy obciążające Towarzystwo	(384)	-
Wyjazdy służbowe	-	(6)
Pozostałe koszty	(786)	(349)
Wartość sprzedanych towarów	(121)	-
Koszty spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
ITG	-	(11 059)
lplay.pl	-	(501)
Comtica	-	(559)
Hotpunkt	(84)	-
Geewa	(614)	-
	(7 328)	(24 745)
Koszty sprzedaży	(6)	(470)
Koszty ogólnego zarządu	(7 059)	(16 458)
Koszt własny sprzedaży	(263)	(7 817)
	(7 328)	(24 745)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	114	39
Podnajem	25	22
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	44	-
Kary umowne-otrzymane	27	-
Otrzymane dotacje	109	-
Przychody spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
- ITG	-	121
Razem	319	182

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Koszty postępowań sądowych	(50)	-
Odpis aktualizujący należności	(615)	-
Zaniechane inwestycje	(341)	-
Koszty niezrealizowanych projektów	-	(184)
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	(26)
ITG	-	(157)
Comtica	-	(170)
Koszt nabycia udziałów w spółkach zależnych	-	(288)
Pozostałe koszty	(15)	(86)
Razem	(1 021)	(911)

10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek	1 117	349
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	115 252	25 259
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	476	(49)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	(77 933)	5 000
Zyski kursowe netto	1 344	-
Korekty konsolidacyjne z tytułu podwyższenia kapitału w jednostkach zależnych.	478	4 106
Inne	-	(124)
Razem	40 734	34 541

11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1	58
Przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	180	653
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	7	-
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(280)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych i pożyczek	(137)	-
Koszty odsetek od kredytów	(60)	(104)
Koszty odsetek od obligacji	(6 274)	470
Otrzymane kredyty/pożyczki (weksle)	(505)	(34)
Koszty inne	(17)	(19)
Zyski/straty kursowe netto	-	(291)
Pozostałe	(8)	-
Odsetki od rat leasingowych	(1)	-
Odsetki pozostałe	29	-
Wycena obligacji	644	-
Koszty spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
ITG	-	(296)
Comtica	-	(12)
Razem	(6 421)	425

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

12. Podatek dochodowy

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

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Podatek bieżący		-
Podatek odroczony	4 228	(6 570)
	<u>4 228</u>	<u>(6 570)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	<u>21 551</u>	<u>80 386</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	2 993	17 337
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(20 153)	(23 837)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	15 985	6 660
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	(160)
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	<u>1 175</u>	<u>-</u>
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>-</u>	<u>-</u>

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

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 551	80 386
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	<u>42 075</u>	<u>39 891</u>
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<u><u>0,512</u></u>	<u><u>2,015</u></u>

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 zostałyby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 551	80 386
Odsetki oraz premia od obligacje zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	28	951
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	21 579	81 337
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	42 075	39 993
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	164	1 176
- niezarejestrowanych akcji serii K	216	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	42 455	41 169
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,508	1,976

14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

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.

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 2,00 PLN każda akcja, za łączną kwotę 128.059,80 PLN. 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 PLN. Wierzytelności JTT Computer SA w upadłości stanowiły przedmiot wkładu niepieniężnego Technopolis sp. z o.o. do Technopolis sp. z o.o. SKA.

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%.

Dnia 7 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Technopolis sp. z o.o. SKA podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Pozostały majątek spółki ma zostać podzielony po 50% pomiędzy komplementariusza (Technopolis Sp. z o.o.) oraz akcjonariusza (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0). W dniu 30 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki.

	31 grudnia 2008 000'PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-733
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	121
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	615
	3

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Aktywa trwale sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2008
	000'PLN
Aktywa trwale	7
Aktywa obrotowe	6 865
	<u>6 872</u>

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2008
	000'PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30
Obligacje zamienne na akcje	5 931
	<u>5 961</u>

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

	31 grudnia 2008
	000'PLN
Przychody	0
Koszty	(10 748)
Zysk przed opodatkowaniem działalności zaniechanej	(10 748)
Podatek dochodowy	2 390
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej-po opodatkowaniu	(8 358)
Wyniki Spółek, nad którymi utracono kontrolę	107
Zysk roku obrotowego na działalności zaniechanej	<u>(8 251)</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

15. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rok obrotowy 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	8 937	493	392	9 822
Zwiększenia	-	596	-	596
Objęcie kontroli	-	380	-	380
Amortyzacja	-	(179)	-	(179)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(7 872)	(480)	(402)	(8 754)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>1 065</u>	<u>810</u>	<u>(10)</u>	<u>1 865</u>
Stan na 31 grudnia 2007				
Koszt (brutto)	1 065	976	67	2 108
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(179)	(64)	(243)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>1 065</u>	<u>797</u>	<u>3</u>	<u>1 865</u>
Rok obrotowy 2008				
Wartość księgowa netto na początek roku	1 065	797	3	1 865
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	1 823	-	-	1 823
Zwiększenia	-	435	-	435
Amortyzacja	-	(12)	(3)	(15)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(1 065)	(596)	-	(1 661)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>1 823</u>	<u>624</u>	<u>-</u>	<u>2 447</u>
Stan na 31 grudnia 2008				
Koszt (brutto)	1 823	815	67	2 705
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(191)	(67)	(258)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>1 823</u>	<u>624</u>	<u>-</u>	<u>2 447</u>

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 2 lata.

Wartość firmy w roku 2008 jest wynikiem zakupu udziałów w spółkach Genomed Sp. z o.o. oraz 24Med Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	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
Rok obrotowy 2007					
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	0	(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>
Stan na 31 grudnia 2007					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	101	448	-	199	748
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(18)	(349)	-	(69)	(436)
Wartość księgowa netto	<u>83</u>	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>130</u>	<u>312</u>
Rok obrotowy 2008					
Wartość księgowa netto na początek okresu	83	99	-	130	312
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	924	12	-	936
Zwiększenia	-	122	-	12	134
Amortyzacja	(32)	(133)	-	(16)	(181)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	(82)	(82)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>51</u>	<u>1 012</u>	<u>12</u>	<u>44</u>	<u>1 119</u>
Stan na 31 grudnia 2008					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	90	1 511	12	221	1 834
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(37)	(510)	-	(168)	(715)
Wartość księgowa netto	<u>53</u>	<u>1 001</u>	<u>12</u>	<u>53</u>	<u>1 119</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 7 tys. PLN (2007: 1 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31.12.2008 i 31.12.2007 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

17. Inwestycje w jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2008 inwestycje w jednostkach zależnych konsolidowanych metodą pełną obejmują:

	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	w kapitale własnym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o.				w wyniku finansowym
MCI.PrivateVentures S.K.A.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	w wyniku finansowym
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	w wyniku finansowym
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	83,18%	83,18%	w kapitale własnym

Zależne od MCI.BioVentures Sp. z o.o.

	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej
Genomed Sp. z o.o.	ul. Chełmska 30/34 00-725 Warszawa	51,37%	51,37%	w wyniku finansowym
24Med Sp. z o.o.	ul. Krasieńskiego 29, 50-450 Wrocław	80,00%	80,00%	w wyniku finansowym

Na dzień 31.12.2008 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość MPW
4med Centra Medyczne Sp. z o.o.	ul. Krasieńskiego 29, 50-450 Wrocław	22,54%	22,54%	361
				361

Na dzień 31.12.2008 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych według wartości godziwej obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa
		%	%	000' PLN
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam	33,47%	33,47%	14 414
				14 414

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki dominującej (fundusz venture capital) 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 ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN
4med Centra Medyczne Sp. z o.o.	3 251	1 605	-	(4)

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Należności handlowe	8 270	954
Odpis aktualizujący wartość należności	(250)	(4)
Należności handlowe netto	8 020	950
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	715	476
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 417	1 638
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(734)	(416)
Należności budżetowe	91	730
Pozostałe należności	172	183
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	9 175	6 587
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	135	38
	18 991	10 186
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	223	-
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	-	366
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	9 175	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	62	-
	9 460	366
Część krótkoterminowa	9 531	9 820

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2008 000'PLN	31 grudnia 2007 000'PLN
DomZdrowia.pl S.A.	-	302
CCS SA	-	583
Comtica Sp. z o.o.	-	20
Naviexpert Sp. z o.o.	-	302
Nexcom Netherlands Holding BV	7 575	5 374
4med Centra Medyczne Sp. z o.o.	1 600	-
Biprogeo SA	-	6
	9 175	6 587

Pożyczki udzielone członkom zarządu i kluczowej kadry kierowniczej:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Konrad Sitnik	03.12.2008	27	PLN	8,62%	28.02.2009
Sylwester Janik	22.12.2008	50	PLN	8,47%	31.07.2009

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

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

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

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Nexcom Netherlands Holding BV	25.10.2007	2 129	USD	20%	27.10.2008
4med Centra Medyczne Sp. z o.o.	10.12.2008	1 600	PLN	10,42%	30.06.2010*
* - pożyczka zwrócona 9.02.2009					

19. Inne aktywa finansowe

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Noty finansowe Deutsche Bank London AG	-	9 000
Obligacje BPH TFI	-	511
Obligacje Skarbu Państwa w ramach Asset Management	-	306
**Certyfikaty inwestycyjne MCI.PrivateVentures FIZ	215 302	69 631
***Obligacje ABC Data	27 655	-
*Depozyty długoterminowe krajowe	2 432	-
	245 389	79 448

*MCI Management S.A. nabyła 45 not finansowych o wartości nominalnej 200 tys. PLN każda wyemitowanych przez Deutsche Bank AG London dnia 12 kwietnia 2006 r. o terminie wykupu przypadającym na 12 kwietnia 2009 r. Noty zostały sprzedane 3 kwietnia 2008 r. Depozyty długoterminowe obejmują depozyty będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data Holding S.A. - pracowników ABC Data Holding S.A.

**Certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.PrivateVentures FIZ posiadane przez MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA. Na dzień 31 grudnia 2008 r. MCI SKA posiadała 1.515.037 certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 10.215 certyfikatów subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

*** MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA posiada 2.541 obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding S.A. Obligacje zostaną zamienione 7 lipca 2009 r. na 25.410.000 akcji ABC Data Holding S.A.

20. Zapasy

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Materiały	132	1
	132	1

Na dzień bilansowy zapasy nie stanowiły zabezpieczenia zaciągniętych przez Grupę kredytów i pożyczek.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i w banku	5 151	6 692
Krótkoterminowe depozyty bankowe	2 962	612
	<u>8 113</u>	<u>7 304</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 5,20% (2007: 4,2%).
 Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 9 dni.

22. Kapitał podstawowy

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	44 706	40 494
liczba akcji w tys. sztuk	44 706	40 494
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>44 706</u>	<u>40 494</u>

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

23. Kredyty i pożyczki

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Długoterminowe		
Dofinansowanie PARP	4 642	-
Wartość nominalna wyemitowanych weksli	16 200	-
Naliczone odsetki od wyemitowanych weksli	504	-
	<u>21 346</u>	<u>-</u>
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym		
Pozostałe kredyty bankowe	8	9 003
Pożyczki	304	1 505
	<u>312</u>	<u>10 508</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>21 658</u>	<u>10 508</u>

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada kredytów bankowych

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2008
			000
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	Genomed Sp. z o.o.	10,00%	304

24. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego.

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%.

Na dzień 31 grudnia 2008 dokonano konwersji 1.506 obligacji na akcje.

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

	31.12.2008	31.12.2007
	'000 PLN	'000 PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020
Wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	<u>9 506</u>	<u>9 506</u>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	10 020	10 020
Odsetki naliczone – koszty narastająco	3 137	1 475
Odsetki zapłacone	(2 956)	(2 453)
Splata	<u>(8 576)</u>	<u>(2 964)</u>
	<u>1 111</u>	<u>5 564</u>
- część długoterminowa	-	4 844
- część krótkoterminowa	1 111	720

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 11,95%.

25. Obligacje

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 (zapłacone), 17 października 2008 roku (zapłacone), 17 kwietnia 2009 roku (zapłacone), 16 października 2009 roku.

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

	31.12.2008	31.12.2007
	'000' PLN	'000' PLN
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>
Odsetki naliczone	5 315	703
Odsetki zapłacone	(4 184)	-
Splata	-	-
	<u>50 821</u>	<u>50 393</u>
- część długoterminowa	-	49 690
- część krótkoterminowa	50 821	703

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

26. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość 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:

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	587	
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 296	1 455
	1 883	1 455
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	1 299	10 239
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	0	0
	1 299	10 239

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 8.252 tys. PLN (z 2004: 2.070 tys. PLN i z 2008: 6.182tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 8.252 tys. PLN (2007 z 2004: 2.070 tys. PLN i z 2008: 6.182tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe.

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

2009	2.070 tys. PLN
2012	3.091 tys. PLN
2013	3.091 tys. PLN

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	1 473	-	255	1 728
Uznanie wyniku finansowego	(1 002)	233	496	(273)
Stan na 31 grudnia 2007	471	233	751	1 455
Uznanie wyniku finansowego	1 096	(233)	(435)	428
Stan na 31 grudnia 2008	1 567	-	316	1 883

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	3 716	(1)	80	3 795
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	6 387	9	48	6 444
Stan na 31 grudnia 2007	10 103	8	128	10 239
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-7 578	201	83	(7 294)
Wpływ na kapitał własny	-1 646	-	-	(1 646)
Stan na 31 grudnia 2008	879	209	211	1 299

27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
Jednego roku	6	1
Dwóch do pięciu lat	1	-
Powyżej pięciu lat	-	-
	<u>7</u>	<u>1</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(1)	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>6</u>	<u>1</u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(5)	(1)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od roku do dwóch lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2008 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wyniosło ok. 15%. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 093	1 973
*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9 754	208
Zobowiązanie z tytułu podatku	66	91
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	76	41
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	56	179
Pozostałe zobowiązania	137	252
	11 182	2 744
W tym:		
Część długoterminowa	-	542
Część krótkoterminowa	11 182	2 202
	11 182	2 744

*W tym 9.754 tys. PLN od Czechowicz Ventures Sp z o.o. z tytułu należności za obligacje zamienne ABC Data Holding S.A. Należność została konwertowana na pożyczkę od Czechowicz Ventures Sp. z o. na podstawie umowy z dnia 31.03.2009

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 36 dni.
 Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

29. Świadczenia pracownicze

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

	Od 01.01.2008	Od 01.01.2007
	do 31.12.2008	do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 866	1 935
Koszty ubezpieczeń społecznych	88	131
Koszty opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	662	6 517
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1	1
	3 652	8 584

* Kwoty wynagrodzeń ujęte są w: koszcie własnym sprzedaży, zyskach i stratach z inwestycji, kosztach ogólnego zarządu

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

	Od 01.01.2008	Od 01.01.2007
	do 31.12.2008	do 31.12.2007
	Liczba	Liczba
	pracowników	pracowników
Zarząd	25	25
Pracownicy operacyjni	9	27
Księgowość i administracja	9	-
	43	52

30. Programy emisji opcji na akcje

Program motywacyjny 2004-2006

Realizacja Programu Motywacyjnego MCI Management SA 2004-2006 została zakończona w 2007 roku.

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

	Rok 2008		Rok 2007	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	ilość sztuk	PLN	ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	-	-	733 000	1,04
Przyznanie opcji	-	-	(733 000)	-
Stan na 31 grudnia	-	-	-	1,04
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia	-	-	-	-

Program motywacyjny 2008-2012

W dniu 11 września 2007 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA zatwierdziła szczegółowy regulamin nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012. Regulamin jest rozwinięciem ogólnych założeń jakie w dniu 25 czerwca 2007 r. zostały zatwierdzone na ZWZA Spółki.

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

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

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

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 realizowanym przez Spółkę Programu Motywacyjnego. Ustalono nowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego:

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

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

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

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

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

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

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

- 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 transzy opcji za rok 2007 i została ona przydzielona opcjonariuszom.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

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

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji PLN	Opcje	Średnia ważona cena realizacji PLN
Stan na 1 stycznia	1 500 000	-	1 500 000	-
Przyznanie opcji	(216 269)	1,06	-	-
Stan na 31 grudnia	1 283 731	-	1 500 000	-
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia	1 283 731	-	1 500 000	-

Koszty programów motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w 2008 662 tys. PLN. W roku 2007 roku koszty programów wyniosły 6 517 tys. PLN.

31. Rezerwy krótkoterminowe

	Wynagrodz enia	Szacowane zobowiązania	Aktualizacja wyceny inwestycji (strata!)	Urlopy	Razem
Stan na:	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
1 stycznia 2007	197	1 539	-	68	1 804
31 grudnia 2007	17	-	16 500	-	16 517
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	(16 500)	-	(16 500)
31 grudnia 2008	17	-	-	-	17

32. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: HotPunkt, Geewa, oraz w spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności: TravelPlanet, One-2-One.

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

	HotPunkt 000'PLN	Geewa 000'PLN	Trale Planet 000'PLN	One-2-One 000'PLN
Wartość aktywów netto przypadająca na sprzedane udziały	30	939	-	-
Sprzedana wartość firmy	-	1 065	-	-
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	349	320	-	-
Wynik wynikający z utraty znaczącego wpływu	-	-	(395)	(1 283)
Sprzedany/utracony udział % w kapitale własnym	50,01%	51,00%	-	-
Cena sprzedaży	379	2 324	-	-

W spółkach Hotpunkt, Geewa – nastąpiła utrata kontroli, w spółkach TravelPlanet i One-2-One nastąpiła utrata znaczącego wpływu

33. Zakup nowych spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych:

Wartość aktywów netto spółek na dzień nabycia oraz warunki transakcji zakupu były następujące:

	*Genomed 000'PLN	*24MED 000'PLN	**Technopolis 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień nabycia	650	2 554	145
Wartość firmy	1 159	657	101
Zakupiony udział % w kapitale własnym	51,13%	80,00%	2,00%
Cena zakupu	1 809	3 218	246

* Zakupione udziały przez spółkę MCI.BioVentures Sp. z o.o. – moment rozpoczęcia sprawowania kontroli przez MCI Management S.A (kontrola pośrednia).

** Zakupione dodatkowe udziały – Uzyskanie kontroli w latach wcześniejszych.

34. 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.

35. Zobowiązania warunkowe

W dniu 21 grudnia 2007 r. MCI Management SA zawarła umowę z Czechowicz Ventures Sp. z o.o. i Tomaszem Czechowiczem („Inwestorzy”) dotyczącą 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 2008 r. MCI odkupiło od Pana Tomasza Czechowicza 110 sztuk obligacji, następnie w dniu 24 września 2008 r. MCI odkupiło od Pana Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. 2.541 sztuk obligacji (poprzez niepubliczną emisję akcji MCI Management SA), tym samym redukując wyżej opisane zobowiązanie do 1.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 10 mln PLN.

36. Poręczenia i gwarancje

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

Na podstawie umowy poręczenia z dnia 11 grudnia 2008 r. MCI Management S.A. zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę zabezpieczenia korporacyjnego udzielając gwarancji i poręczenia wykonania umowy kredytu zaciągniętego przez Grupę LEW Sp. z o.o. do 3 mln PLN. Pozostaje ona w mocy do momentu całkowitej spłaty kredytu przez Grupę Lew Sp. z o.o. (termin spłaty kredytu 30 września 2010 r.), przy czym nie później niż do 8 kwietnia 2013 r. Jednocześnie główny udziałowiec Grupy Lew Sp. z o.o. poręczył względem MCI Management S.A. 50% zobowiązań pieniężnych Grupy Lew Sp. z o.o. w stosunku do MCI Management S.A. w przypadku niewykonania przez Grupę Lew zobowiązań wynikających z umowy kredytowej. Poręczenie głównego udziałowca udzielone jest do momentu całkowitej spłaty kredytu, nie dłużej niż do dnia 9 kwietnia 2013 r.

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 436 tys. zł.

38. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 2 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 spółka zależna od MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. wpłaciła kapitał na objęcie 582 (pięćset osiemdziesiąt dwa) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) po cenie 2.750 PLN (dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) za każdy udział w spółce 4med Centra Medyczne Sp. z o.o. W wyniku objęcia 582 nowoutworzonych udziałów MCI.BioVentures będzie posiadać 22,54 % udziałów w kapitale zakładowym 4med i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy po przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i 4med w dniu 10.12.2008 i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

W dniu 10 stycznia 2009 Zarząd Spółki MCI Management SA podał do wiadomości, iż uchwałą z dnia 9 stycznia 2009 odwołał Pana Ondrej Bartosa z funkcji prokurenta. Jednocześnie Zarząd MCI Management SA powołał na stanowisko prokurenta Panią Małgorzatę Walczak, która pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za zarządzanie projektami inwestycyjnymi na wczesnych etapach rozwoju.

Dnia 13 stycznia 2009 Zarząd MCI Management S.A. oświadczył o zamiarze stałego przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz półrocznych zawierających skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe oraz poinformował o terminach przekazywania raportów okresowych w 2009

Raporty kwartalne skonsolidowane:

- IV kwartał 2008 – 24 lutego 2009
- I kwartał 2009 – 13 maja 2009
- II kwartał 2009 – 12 sierpnia 2009
- III kwartał 2009 – 10 listopada 2009

Raport półroczny skonsolidowany za I półrocze 2009 – 30 września 2009

Raport roczny jednostkowy za 2008 r. – 29 kwietnia 2009

Raport roczny skonsolidowany za 2008 r. – 29 kwietnia 2009.

Dnia 13 stycznia 2009 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 61/2008 z dnia 22 października 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w wyniku przeprowadzonych renegocjacji, zmienione zostały warunki sprzedaży akcji ITG SA przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Akcje ITG SA zostały kupione przez inwestorów finansowych oraz w ramach częściowego procesu MBO. Całkowita cena sprzedaży pakietu akcji wyniosła 4.405,5 tys. PLN. Transakcja ta została zakończona i gotówkowo rozliczona w dniu 12 stycznia 2009. Dodatkowo jeden z inwestorów finansowych, o których mowa powyżej, zobowiązał się do zawarcia, do dnia 16 stycznia 2009, umowy kupna wszystkich należących do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. udziałów spółki GeoTechnologies sp. z .o.o. za kwotę 594,5 tys. PLN.

Dnia 30 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA odniósł się do spekulacji prasowych w sprawie kondycji finansowej spółki:

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Mając na uwadze interes Akcjonariuszy Spółki MCI Management SA, Zarząd MCI pragnie przedstawić wyjaśnienia do informacji, które zostały użyte w artykule opublikowanym na łamach GG Parkiet pt. „MCI Management. Co z pożyczką na ABC Datę? Trzeszczą zabezpieczenia”, a które są nieprawdziwe i wprowadzają w błąd opinię publiczną.

1. W tytule materiału jest zdanie (str. 01): „co z pożyczką na ABC Datę?” I dalej rozszerzenie (na str. 04): „BRE Bank (...) ma prawo żądać dodatkowych zabezpieczeń pożyczki udzielonej MCI na zakup (...)”

BRE Bank nigdy nie udzielił pożyczki spółce MCI Management SA na zakup spółki ABC Data Holding. Informacje dotyczące transakcji opisane zostały szczegółowo w raporcie bieżącym nr 86/2007, przekazany zgodnie z wymogami informacyjnymi obowiązującymi na rynku publicznym. Sformułowanie użyte przez dziennikarza ma sugerować problemy z uregulowaniem zobowiązań przez MCI, jakich w ogóle w tym kontekście nie ma.

2. W treści materiału (str. 01) pojawia się sformułowanie: „na niekorzyść ABC Data Holding działa też ostatnie osłabienie złotego. BRE Bank pożyczył spółce 21 mln EUR wartych wówczas 76 mln PLN, a obecnie aż 90 mln PLN.” Jest to informacja całkowicie nieprawdziwa. Dług, o którym mowa, to wyemitowane przez ABC Data Holding obligacje, objęte przez BRE Bank; obligacje te są nominowane w złotych a nie w euro. Tak więc różnice kursowe nie mają najmniejszego znaczenia dla bieżącej wartości zobowiązania. Ta informacja także była szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 86/2007.

3. Autor artykułu stawia tezę, że zabezpieczenie na akcjach ABC Data nie jest wystarczające dla BRE Banku, z uwagi na przeceny akcji innych dystrybutorów. Udowadniając tę tezę pisze m.in. (str. 04): „powodem przeceny (...) są rozczarowujące wyniki finansowe”. Jest to ewidentne nadużycie, zwłaszcza, że dziennikarz uzyskał wypowiedź Prezesa Spółki ABC Data Holding następującej treści: „Odnosnie wyników spółek grupy ABC Data - księgi za rok 2008 nie są jeszcze zamknięte, nie możemy, zatem podać żądanych, dokładnych wyników finansowych za ten rok. Zanotowaliśmy jednak wzrost obrotów o ok. 6% w stosunku do roku ubiegłego oraz co najmniej taki sam wzrost EBITDA.”

4. Teza o rzekomych problemach MCI Management jest dowodzona w dalszej części (str. 04): „konieczność zgromadzenia pieniędzy na wykup obligacji (...), to nie jedyny problem MCI”. Błąd i nieprawdziwość informacji polega na tym, że obligacje te są papierem wartościowym konwertowanym na akcje. Nie występuje tu konieczność ich wykupu. W sytuacji, gdy stają się wymagalne mogą zostać zamienione na akcje spółki ABC Data Holding SA. Szczegóły tej emisji zostały także opisane w Raporcie bieżącym 86/2007.

5. Dziennikarz spekuluje o prowadzonych rozmowach z potencjalnymi nabywcami akcji ABC Data (str. 04): „MCI próbował znaleźć dla firmy inwestora branżowego. Rozmawiał (...). Podobno negocjował też z (...). Bezskutecznie.” Ze strony MCI nie było próby poszukiwania inwestora branżowego. Stwierdzenia opatrzone sformułowaniem „podobno”, i stawianie zaraz po tym oceny „bezskutecznie” są mocno podważające bezstronność i rzetelność dziennikarza. Jest to nic innego jak kreowanie rzeczywistości, nieopartej stanem faktycznym.

Dodatkowo w związku z licznymi pytaniami ze strony inwestorów i akcjonariuszy MCI, Zarząd spółki zaświadcza, iż spółka nie była i nie jest zaangażowana w transakcje na instrumentach pochodnych (tzw. toksycznych opcjach lub innych instrumentach zabezpieczających).

Jednocześnie obserwując gwałtowne zmiany kursu akcji spółki w ciągu ostatnich sesji, istnieje podejrzenie, iż mogło dojść do manipulacji kursem akcji MCI Management SA. W związku z powyższym Zarząd spółki skierował zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o zbadanie zaistniałej sytuacji.

Dnia 9 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił o rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego spółki.

1) Data rejestracji: 26 stycznia 2009.

2) Aktualna wysokość kapitału zakładowego MCI wynosi: 44.922.269 PLN

Ilość akcji emitenta: 44.922.269 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja. Z akcji tych przysługuje 44.922.269 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy MCI Management SA.

W dniu 11 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że Pan Krzysztof Rybiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki z dniem 24 lutego 2009 r. Przyczyną

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

rezygnacji było objęcie nowych obowiązków służbowych, wykluczających jego członkostwo w radach nadzorczych oraz innych organach spółek prawa handlowego.

Dnia 26 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 25 lutego 2009 otrzymał poniższe zawiadomienie:

„Niniejszym, Andrzej Lis, zamieszkały we Wrocławiu przy ulicy Chorwackiej 2c/19, będąc Prokurentem MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), na podstawie przepisów art. 160 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 160 2 pkt 4) podpkt a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm., dalej „Ustawa”), informuje, że w dniu 24-02-2009 roku został powiadomiony przez spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której Andrzej Lis jest Prezesem Zarządu, że Czechowicz Ventures Sp. z o.o.:

- 1) w dniu 17-02-2009 roku sprzedała w transakcji giełdowej w Warszawie 36.211 akcji Spółki:
 - a) cena sprzedaży 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 28 576 szt. po cenie 1,99 zł za szt.
 - ilość 5 890 szt. po cenie 2,00 zł za szt.
 - ilość 1 745 szt. po cenie 2,01 zł za szt.
 - b) łączna wartość transakcji sprzedaży wynosiła 72.153,69 zł

- 2) w dniach 20-02-2009 oraz 23-02-2009 roku kupiła w transakcji giełdowej w Warszawie 38.138 akcji Spółki:
 - a) cena zakupu 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 1 200 szt. po cenie 2,17 zł za szt.
 - ilość 3 370 szt. po cenie 2,16 zł za szt.
 - ilość 990 szt. po cenie 2,15 zł za szt.
 - ilość 5 528 szt. po cenie 2,14 zł za szt.
 - ilość 2 443 szt. po cenie 2,13 zł za szt.
 - ilość 12 107 szt. po cenie 2,12 zł za szt.
 - ilość 11 499 szt. po cenie 2,11 zł za szt.
 - ilość 51 szt. po cenie 2,10 zł za szt.
 - ilość 99 szt. po cenie 2,06 zł za szt.
 - ilość 851 szt. po cenie 2,05 zł za szt.
 - b) łączna wartość transakcji kupna wyniosła: 81.002,56 zł

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 26 lutego 2009 otrzymał poniższe zawiadomienie:

„Niniejszym, Tomasz Czechowicz zamieszkały we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław, będąc Prezesem Zarządu MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), na podstawie przepisów art. 160 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 160 2 pkt 4) podpkt a) i b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm., dalej „Ustawa”), informuje, że w dniu 24-02-2009 roku został powiadomiony przez spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której Tomasz Czechowicz jest właścicielem 99,84% udziałów oraz w której uczestniczy w Radzie Nadzorczej, że Czechowicz Ventures Sp. z o.o.:

- 3) w dniu 17-02-2009 roku sprzedała w transakcji giełdowej w Warszawie 36.211 akcji Spółki:
 - c) cena sprzedaży 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 28 576 szt. po cenie 1,99 zł za szt.
 - ilość 5 890 szt. po cenie 2,00 zł za szt.
 - ilość 1 745 szt. po cenie 2,01 zł za szt.
 - d) łączna wartość transakcji sprzedaży wynosiła 72.153,69 zł

- 4) w dniach 20-02-2009 oraz 23-02-2009 roku kupiła w transakcji giełdowej w Warszawie 38.138 akcji Spółki:
 - c) cena zakupu 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 1 200 szt. po cenie 2,17 zł za szt.
 - ilość 3 370 szt. po cenie 2,16 zł za szt.
 - ilość 990 szt. po cenie 2,15 zł za szt.
 - ilość 5 528 szt. po cenie 2,14 zł za szt.
 - ilość 2 443 szt. po cenie 2,13 zł za szt.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

- ilość 12 107 szt. po cenie 2,12 zł za szt.
 - ilość 11 499 szt. po cenie 2,11 zł za szt.
 - ilość 51 szt. po cenie 2,10 zł za szt.
 - ilość 99 szt. po cenie 2,06 zł za szt.
 - ilość 851 szt. po cenie 2,05 zł za szt.
- d) Łączna wartość transakcji kupna wyniosła: 81.002,56 zł

W dniu 12 marca 2009 r. Zarząd MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), upoważniony na podstawie § 3 pkt 6) i 7) uchwały nr 04/NWZA/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 25 września 2008 r. zmienionej uchwałą nr 03/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 27 stycznia 2009 r. do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji emisji, w tym do odstąpienia od emisji, podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku z powyższym w dniu 12 marca 2009 r., Spółka zwróciła się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego związanego z ofertą publiczną 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N (jak również odpowiadającym im prawom poboru i prawom do akcji) do obrotu na rynku regulowanym.

W związku ze znaczącą negatywną zmianą sytuacji na rynkach finansowych, zarówno polskim jak i światowych, Spółka uważa, że w chwili obecnej nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii I oraz serii N w sposób zapewniający osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów emisji.

Do czasu podjęcia decyzji o wznowieniu prac nad ofertą publiczną, na rachunkach inwestorów pozostaną techniczne zapisy związane z przysługującym inwestorom prawom poboru akcji serii I oraz serii N. Prawa poboru nie będą jednak przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do momentu wznowienia prac na ofertą publiczną oraz zatwierdzenia stosownego prospektu emisyjnego.

Spółka będzie na bieżąco informować o wszelkich zmianach dotyczących planów przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N. Zarząd Spółki uważa, że przeprowadzenie oferty publicznej powinno zostać zawieszono do czasu, kiedy realizacja celów oferty stanie się ekonomicznie możliwa, a przeprowadzenie oferty publicznej nastąpi w najlepszym interesie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i potencjalnych nowych inwestorów.

Dnia 16 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 12 grudnia 2008 roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Konrada Sitnika, Wiceprezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcji zakupu akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 10 grudnia 2008 roku;

Rodzaj transakcji: zakup akcji spółki MCI Management SA;

Wolumen: łącznie 31.503 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy pięćset trzy) sztuki;

Cena: średnia cena 1,06 PLN za sztukę;

Miejsce transakcji: Warszawa;

Tryb zawarcia transakcji: zakup akcji w ramach programu motywacyjnego.

Dnia 24 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 23 marca 2009 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 31.088.859,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 826.200 nowych akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 42.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Management SA na dzień 31.12.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe transakcje stanowią pierwszy etap przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

W celu dokonania wyżej wymienionych transakcji MCI Management SA i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zawarły umowy, traktowane jako znaczące (sumaryczna wartość podpisanych umów w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% kapitałów własnych emitenta).

W dniu 27 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 marca 2009 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (spółka w 100% zależna od MCI) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ poprzez wniesienie 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA na dzień 27 marca 2009 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe wniesienie udziałów do funduszu stanowi ostatni etap przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 10 kwietnia 2009 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) 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), od BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji, w dniu 7 kwietnia 2009, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna informowała o posiadaniu przez swoich klientów 24,32% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zmniejszeniem udziałów, o których mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 10.113.715 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.113.715 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 10.004.764 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,27% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.004.764 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 22,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 22 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management S.A. poinformował o zmianie terminów przekazywania raportów okresowych w 2009 r.

W związku z wejściem w życie z dniem 15 marca 2009 r. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r. poz. 259) Zarząd MCI Management SA z siedzibą we Wrocławiu przekazał uaktualnione terminy przekazywania raportów okresowych w 2009 roku:

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Skonsolidowane rozszerzone raporty kwartalne:
I kwartał 2009 w dniu 13 maja 2009
III kwartał 2009 w dniu 10 listopada 2009

Raporty roczne i półroczne:

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2009 roku w dniu 26 sierpnia 2009
Raport roczny jednostkowy za 2008 rok w dniu 29 kwietnia 2009
Raport roczny skonsolidowany za 2008 rok w dniu 29 kwietnia 2009

MCI Management S.A. nie będzie przekazywała raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za drugi kwartał roku obrotowego 2009. Rozszerzony skonsolidowany raport za czwarty kwartał 2008 roku został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 24 lutego 2009 roku.

39. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje handlowe

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.

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

Należności od podmiotów powiązanych:	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Nexcom Netherlands Holding BV (pożyczka)	7 575	5 374
4med Centra Medyczne Sp. z o.o. (pożyczka)	1 600	-
Fin Skog S.A.	-	3
Nostromo ICT s.r.o.	-	21
Finepharm Sp. z o.o.	-	93
Retail Info s.r.o.	-	11
	9 175	5 502

Należności od członków zarządu i kluczowej kadry kierowniczej z tytułu udzielonych pożyczek:	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Konrad Sitnik	27	-
Sylwester Janik	50	-
	77	-

Zobowiązania od podmiotów powiązanych:	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Czechowicz Ventures Sp. z o.o	9 754	-

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	Od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	600	932
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1822	1539
	2 422	2 778

40. Wartości szacunkowe

Wartości szacunkowe – Sposób ustalenia wartości godziwej

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

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. Ryzyka finansowe

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy MCI Management S.A.:

Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie swojego rozwoju. MCI będąc inwestorem i zarządzając funduszami typu venture capital, dostarcza kapitału wysokiego ryzyka tego typu przedsiębiorstwom. Ponieważ w momencie dokonania inwestycji, przedsiębiorstwa te mogą nie generować dodatnich wyników finansowych, ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub wręcz mogą nie realizować jeszcze przychodów, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla Grupy MCI. Jest ono największe w przypadku przedsiębiorstw nowo-tworzonych. Dokonując inwestycji typu venture capital, zespół inwestycyjny MCI dokonuje wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami – w szczególności dotyczy to innowacji technologicznych niemających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartość dokonanej inwestycji z poniesieniem strat włącznie, co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe MCI.

Inwestycje typu private equity charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu przeważnie są finansowane długiem. W przypadku niezrealizowania założeń projektu inwestycyjnego prowadzących

do zwiększenia wartości inwestycjom koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć stopę zwrotu z inwestycji.

Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

Fundusze zarządzane przez MCI dokonują inwestycji na okres od 5 do 10 lat. Inwestycje takie są dokonywane najczęściej w podmioty, które nie są notowane na giełdzie, a tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Zysk z takiej inwestycji jest realizowany poprzez zbycie udziałów lub akcji w spółce najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Nie ma jednak pewności, iż MCI znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji przy zakładanych stopach zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia takiego wyjścia z danej inwestycji lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

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. W sytuacji, gdy wyceny spółek na rynkach giełdowych oraz w porównywalnych transakcjach w branży inwestycyjnej maleją, ryzyko to również się zmniejsza.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez Grupę MCI akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez Grupę MCI nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co powodować może trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji poszczególnych spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w działalności inwestycyjnej Grupy MCI ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości nie wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data Holding S.A.

Ryzyko związane z kadrami menedżerską MCI i spółek portfelowych

Uzyskanie dynamicznego wzrostu wartości akcji MCI uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej MCI i spółek z grupy. Ponadto osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami MCI i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy MCI. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejście od MCI lub którejkolwiek ze spółek portfelowych ww. osób może negatywnie wpłynąć na wartość akcji MCI. MCI prowadzi aktywną politykę personalną i wprowadza pracownicze i menedżerskie programy motywacyjne w celu ograniczenia tego ryzyka.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

Znaczącymi akcjonariuszami MCI są Czechowicz Ventures Sp. z o.o. oraz pośrednio Tomasz Czechowicz, podmiot dominujący wobec Czechowicz Ventures Sp. z o.o., pełniący także obowiązki

Prezesa Zarządu. Z tego powodu, Czechowicz Ventures Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem posiadają znaczący wpływ na strategię i zarządzanie MCI. W związku z powyższym inwestorzy, którzy nabywają stosunkowo nieduże pakiety akcji MCI będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie MCI Management SA.

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności spółki. Wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć spółkom możliwość rozwoju. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną.

Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

W dniu 17 października 2007 r. MCI Management SA wyemitowała 5 tys. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone są półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 r., 17 października 2008 r., 17 kwietnia 2009 r. oraz 16 października 2009 r. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI nie będzie dysponowało nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku MCI będzie zmuszone do pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie wówczas miało ujemny wpływ na sytuację ekonomiczną MCI.

Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2004 r. o emisji obligacji z prawem zamiany na akcje, MCI Management SA wyemitowała 1.670 pięcioletnich obligacji serii A zamiennych na akcje serii F o wartości nominalnej 6 tys. PLN, o łącznej wartości nominalnej 10,02 mln 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 na GPW. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela MCI serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6 PLN, co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1 tys. akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 r. obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI będzie zobowiązane do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na Dzień Prospektu dokonano zamiany większości obligacji - 1.506 sztuk, zaś do wykupienia pozostało 164 sztuki.

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych)

MCI i jej spółki zależne co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. Metody wycen w części są oparte bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonunktury na giełdach.

Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI może inwestować środki w ramach inwestycji zarządzanych przez podmioty zarządzające niezwiązane z Grupą MCI. MCI nie będzie aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku powyższego, zwrot uzyskiwany przez MCI będzie w dużej mierze zależeć od wyników pracy niepowiązanych podmiotów zarządzających. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowolające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z kapitału zainwestowanego przez MCI. MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów zarządzających takimi inwestycjami.

Ryzyko kursowe

MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Ponadto fundusze, w które MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach będą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Wpływy ze zbycia wielu inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższymi czynnikami wahan kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji PLN wobec walut, w których denominowane są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji MCI.

Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi, których interesy gospodarcze lub cele różnią się od interesów i celów MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI bądź pozostają z nimi w sprzeczności. Inwestorzy główni, wraz z którymi MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać inwestycji, bądź też członkowie konsorcjum, w ramach którego MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dokonują takich inwestycji, mogą inaczej postrzegać kwestie strategiczne dotyczące podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, termin wycofania się z inwestycji lub kwestie związane z zarządzaniem tym podmiotem, oraz wykonywać prawa przysługujące im w związku z posiadanymi udziałami zgodnie z własną koncepcją. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z interesem MCI lub funduszami zarządzanymi przez MCI.

Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub wspólnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach MCI lub fundusze zarządzane przez MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego – GPW lub rynku nieregulowanego – NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

Ryzyko związane z zaangażowaniem MCI i subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, w spółki z grupy kapitałowej ABC Data Holding S.A.

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.



Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 r.

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

Grupa Kapitałowa MCI Management SA jest wiodącym na rynku polskim podmiotem, specjalizującym się w zarządzaniu funduszami typu venture capital (tj. funduszami dokonującymi inwestycji private equity we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu danej spółki lub jej ekspansji) oraz private equity (tj. funduszami dokonującymi inwestycji na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału, służących rozwojowi nowych produktów i technologii, zwiększeniu kapitału obrotowego, przejmowaniu spółek lub też poprawie i wzmocnieniu bilansu spółki, stanowiącej przedmiot inwestycji). Istotą działalności funduszy zarządzanych przez MCI jest inwestowanie głównie w spółki niepubliczne, prowadzenie działań mających na celu zwiększenie ich wartości, a następnie ich sprzedaż.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. fundusze zarządzane przez Grupę MCI zrealizowały 35 projektów inwestycyjnych, dokonały 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji, osiągając na koniec 2008 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji równą 17,2%. Wartość księgową skonsolidowanych aktywów MCI (wyceniana zgodnie z Wytocznymi EVCA (tj. Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital i Private Equity) na koniec roku 2008 wyniosła 300 mln PLN i wzrosła o 26,8% w porównaniu do wartości aktywów na koniec roku 2007 (236,5 mln PLN). Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI wyniosła 206,2 mln PLN.

Fundusze zarządzane przez Grupę MCI dokonują inwestycji, zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną, w nowotworzone lub istniejące podmioty, działające w perspektywicznych branżach w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania działalności (uzależnione od wielkości, etapu rozwoju oraz sektora w jakim działa spółka), mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. sprzedaży danej spółki lub jej części, dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie Grupa MCI zarządza funduszami inwestycyjnymi:

- **MCI.TechVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz typu venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.EuroVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz typu private equity / buy-out inwestujący w sektorach TMT (technologia, media, telekomunikacja) i usług finansowych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.BioVentures 1.0.** (w ramach Nordkapp Ventures FIZ, docelowo po zmianie nazwy MCI.BioVentures FIZ) - fundusz kapitału zaangażowanego inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
- **Helix Ventures Partners FIZ** - fundusz typu venture capital inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;

Grupa MCI zarządza funduszami poprzez swoją spółkę zależną MCI Capital TFI S.A. Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z dwoma subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0., fundusz Nordkapp Ventures FIZ jest zarejestrowanym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych, zaś Helix Ventures Partners FIZ jest na etapie rejestracji.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa MCI posiadała jeszcze bezpośrednio część inwestycji (drobna ilość akcji Travelplanet.pl S.A., udziały i wierzytelność pieniężną wobec Nexcom Netherlands Holding BV, udziały Technopolis Sp. z o.o., obligacje zamienne na akcje ABC Data Holding S.A.).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. znajduje się 15 spółek, a wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 65,3 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu venture capital w sektorach: internet, e-commerce (tj. handel elektroniczny, czyli procedury wykorzystujące środki i urządzenia elektroniczne (w szczególności internet) w celu zawarcia transakcji finansowej), telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, oprogramowanie (*software*) oraz IT, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. znajdują się 4 (w tym jedna w likwidacji) spółki, a wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 159,0 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu private equity / buy-out (tj. wykupów - transakcji, podczas których spółka lub część spółki jest odkupywana od obecnych udziałowców); w spółki posiadające już ugruntowaną pozycję rynkową lub będąca wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności. Strategia inwestycyjna funduszu zakłada inwestowanie w spółki w sektorach TMT i usług finansowych, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu funduszu MCI.BioVentures 1.0. znajdują się 3 spółki, których wartość księgowa wynosi na dzień 31 grudnia 2008 r. 10,0 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu venture capital oraz seed capital (tj. inwestycji finansujących wstępne, potencjalnie zyskowe pomysły, jeszcze przed założeniem przedsiębiorstwa. Środki z reguły przeznaczone są na: badania, ocenę i rozwój pomysłu do fazy komercyjnej) w niewielkie spółki będące w początkowej fazie rozwoju w sektorach: biotechnologia, ochrona zdrowia oraz usługi medyczne na rynku polskim.

Strategia funduszu Helix Ventures Partners FIZ zakłada inwestycje w spółki będące w początkowej fazie rozwoju (inwestycje typu seed oraz start-up, tj. inwestycje finansujące rozwój produktu i wstępnego marketingu. Spółki korzystające z tego typu finansowania mogą być w trakcie tworzenia lub na progu działalności, jednak przed sprzedażą produktu na znaczącą skalę) w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na rynku polskim. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie).

Ponadto MCI, za pośrednictwem MCI Capital TFI S.A. złożyło wniosek o rejestrację specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (SFIO) w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, który będzie stosował ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Przewiduje się, iż oferta jednostek uczestnictwa funduszu będzie skierowana do szerokiego grona inwestorów, w tym osób fizycznych. W ramach określonej polityki inwestycyjnej Funduszu zamierza się lokować środki w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe, zarówno notowane jak i nie notowane na rynkach regulowanych. Uruchomienie tego funduszu, określenie szczegółowej strategii inwestycyjnej i zatrudnienie zespołu zarządzającego jest planowane do końca 2009 r. Do zarządzania tym funduszem MCI planuje zatrudnić zespół zarządzających posiadających duże doświadczenie w zarządzaniu tego typu inwestycjami.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) Silną pozycję rynkową

Grupa MCI jest jedną z wiodących grup zarządzających funduszami typu venture capital i private equity w Polsce. W portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdują się 22 projekty inwestycyjne, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów netto Grupy MCI wyniosła na dzień

31 grudnia 2008 r. 206,2 mln PLN. Tylko w latach 2007 – 2008 Grupa dokonała inwestycji w 13 różnych projektów o łącznej docelowej wielkości inwestycji przekraczającej 250 mln PLN. Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

b) Doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji oraz w wyjściach z inwestycji

MCI zarządza najstarszą, aktywnie działającą na polskim rynku grupą funduszy typu venture capital. Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. Grupa MCI zrealizowała 35 projektów inwestycyjnych w różne spółki i jednocześnie dokonała 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji. Grupa MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 6 swoich Spółek Portfelowych: 3 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Na częściowo i całkowicie zrealizowanych inwestycjach MCI osiągnęła średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto równą 17,2% w skali roku.

c) Doświadczony zespół inwestycyjny

Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy MCI liczy aktualnie 9 Partnerów, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestycji jak i doświadczenia w sektorach, w które inwestuje MCI w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

d) Ukierunkowaną strategię inwestycyjną

Strategia inwestycyjna Grupy MCI zakłada koncentrowanie swoich inwestycji w Europie Środkowo-Wschodniej w sektorach: internet, e-commerce, telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, software, IT, biotechnologia, ochrona zdrowia, usługi medyczne, usługi finansowe oraz media. Wymienione sektory w Europie Środkowo-Wschodniej charakteryzują się stosunkowo wysokim tempem wzrostu. Strategia ta zapewniała dotychczas MCI osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu z inwestycji.

e) Zdywersyfikowany portfel aktywów

W portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdują się 22 spółki o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Bankier.pl, Travelplanet.pl oraz ABC Data Holding S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI, gdyż z jednej strony umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju.

f) Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji

Grupa MCI, jako jeden z pierwszych podmiotów aktywnie zarządzających funduszami typu private equity i venture capital, uruchomiła własne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz wdrożyła przejrzystą formalnie i podatkowo strukturę organizacyjną pozwalającą na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi pod nadzorem KNF. Wyceny wartości godziwej aktywów funduszy są aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza czuwającego nad interesem inwestorów. Funkcja depozytariusza gwarantuje bezpieczeństwo środków powierzonych funduszom Grupy MCI przez inwestorów.

g) Bezpośrednie wspieranie rozwoju spółek portfelowych

Spółki portfelowe, w które inwestują fundusze MCI uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc rozwój strategii rynkowej i oferty produktowej spółek portfelowych, a tym samym przyczynia się do ich bardziej efektywnego rozwoju. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad wynikami spółek portfelowych.

W latach 2007-2008 MCI dokonało istotnej zmiany organizacyjnej w swojej działalności ewoluując z pojedynczego funduszu venture capital do grupy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych. Pozwala to na dalszy dynamiczny rozwój działalności MCI oraz przekształcenie w strukturę bezpieczniejszą dla inwestorów i formalnie bardziej przejrzystą, dodatkowo funkcjonującą pod nadzorem KNF. W tym celu MCI utworzył w 2006 r. MCI Capital TFI S.A. – spółkę pozwalającą tworzyć i zarządzać funduszami inwestycyjnymi. Równocześnie na początku 2007 r. zostały uruchomione dwa subfundusze MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0. w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, do których w ciągu 2008 r. MCI przeniósł swoje aktywa inwestycyjne (akcje i udziały spółek portfelowych). Już w II połowie 2008 r. wyniki finansowe Grupy MCI w istotnej części są efektem wzrostu lub spadku wartości posiadanych certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo poprzez działalność MCI Capital TFI S.A., w strukturze przychodów Grupy MCI pojawi się dodatkowy strumień przychodów z tytułu pobieranych opłat za zarządzanie.

Oprócz rozwoju struktury Grupy, MCI także sukcesywnie rozwija zespół inwestycyjny (od 2005 roku). W roku 2008 zespół MCI powiększył się o trzech Partnerów o bogatym doświadczeniu rynkowym.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego, Pan Sylwester Janik - doświadczony menedżer inwestycyjny z branży nowych technologii, od wielu lat związany z rynkiem kapitałowym w Polsce – odpowiedzialny za współzarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego oraz Członka Zarządu MCI Management S.A., Pani Beata Stelmach – posiadające duże doświadczenie na rynku kapitałowym ze szczególnym uwzględnieniem corporate governance – odpowiedzialna za rozwój nowych funduszy i zarządzanie komunikacją Grupy.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego, Pani Małgorzata Walczak, odpowiedzialna za zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ.

Kontynuując strategię rozwoju, MCI planuje w dalszym ciągu rozwijać zasoby ludzkie, pozyskując najlepsze talenty branży venture capital i private equity na rynku polskim i Europy Centralnej.

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI Management SA:

lipiec 1999 r.	Powstanie MCI oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej.
grudzień 2000 r.	Pierwsza oferta publiczna akcji MCI, zakończona pozyskaniem 24.200 tys. PLN.
Styczeń 2001 r.	Rozpoczęcie notowań akcji MCI na GPW.
1999 r. - 2002 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze IT, Internet i e-commerce.
2002 r. - 2003 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze technologii mobilnych.
wrzesień 2004 r.	Emisja i sprzedaż w ofercie publicznej 1.670 obligacji, co pozwoliło uzyskać

	10.200 tys. PLN na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec 2005 r.	Pierwsze w Polsce IPO spółki e-commerce na GPW – Travelplanet.pl S.A.
lipiec 2006 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Czechach – w spółkę Retail.Info s.r.o.
Kwiecień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w sektorze biotechnologii – w Finepharm Sp. z o.o.
Sierpień 2007 r.	Debiut dwóch spółek portfelowych MCI – S4E S.A. i Digital Avenue S.A. – w pierwszym dniu notowań NewConnect.
październik 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Bułgarii – w spółkę Nexcom Bulgaria LLC.
październik 2007 r.	Emisja dwuletnich obligacji zamiennych na akcje o łącznej wartości 50.000 tys. PLN w celu pozyskania środków na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec - grudzień 2007 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz wdrożenie nowej struktury funkcjonowania MCI, jako podmiotu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych. Rozpoczęcie procesu przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
Grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
Grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
Styczeń 2009 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF i utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego Helix Ventures Partners FIZ.

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

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

- Rejestracja funduszu MCI.Private.Ventures FIZ z dwoma subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0
- Dokonanie przeniesienia większości aktywów MCI Management SA do funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA
- Sprzedaż wierzytelności oraz akcji JTT Computer SA w upadłości, jako zakończenie inwestycji Technopolis
- Całkowite wyjścia z inwestycji: FinePharm Sp. z o.o., Geotechnologies Sp. z o.o. (Fin Skog SA) oraz ITG SA
- Inwestycja MCI.BioVentures Sp. z o.o. w spółki: Genomed, 24med Sp. z o.o. oraz 4med sp. z o.o.

- Inwestycja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w Invia.cz s.r.o. oraz Belysio Sp. z o.o.
- Nabycie obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA
- Niepubliczna emisja akcji MCI Management SA

2008 rok został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami, rozwojem spółek portfelowych i wyjściami z inwestycji funduszy. W tym czasie dokonano 4 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 5 nowych inwestycji w ramach MCI.TechVentures 1.0 i MCI.BioVentures. W roku 2008 MCI zakończyło przeniesienie większości aktywów (akcji/udziałów spółek portfelowych) do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2008 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Dnia 2 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 r. spółka zależna od MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. wpłaciła kapitał na objęcie 582 (pięćset osiemdziesiąt dwa) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) po cenie 2.750 PLN (dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) za każdy udział w spółce ForMed Centra Medyczne Sp. z o.o. W wyniku objęcia 582 nowoutworzonych udziałów MCI.BioVentures będzie posiadać 22,54 % udziałów w kapitale zakładowym ForMed i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy po przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i ForMed w dniu 10.12.2008r. i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

W dniu 10 stycznia 2009 r. Zarząd Spółki MCI Management SA podał do wiadomości, iż uchwałą z dnia 9 stycznia 2009 r. odwołał Pana Ondrej Bartosa z funkcji prokurenta. Jednocześnie Zarząd MCI Management SA powołał na stanowisko prokurenta Panią Małgorzatę Walczak, która pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za zarządzanie projektami inwestycyjnymi na wczesnych etapach rozwoju.

Dnia 13 stycznia 2009 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 61/2008 z dnia 22 października 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w wyniku przeprowadzonych renegocjacji, zmienione zostały warunki sprzedaży akcji ITG SA przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Akcje ITG SA zostały kupione przez inwestorów finansowych oraz w ramach częściowego procesu MBO. Całkowita cena sprzedaży pakietu akcji wyniosła 4.405,5 tys. PLN. Transakcja ta została zakończona i gotówkowo rozliczona w dniu 12 stycznia 2009 r. Dodatkowo jeden z inwestorów finansowych, o których mowa powyżej, zobowiązał się do zawarcia, do dnia 16 stycznia 2009 roku, umowy kupna wszystkich należących do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. udziałów spółki GeoTechnologies sp. z .o.o. za kwotę 594,5 tys. PLN.

Dnia 30 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA odniósł się do spekulacji prasowych w sprawie kondycji finansowej spółki:

Mając na uwadze interes Akcjonariuszy Spółki MCI Management SA, Zarząd MCI pragnie przedstawić wyjaśnienia do informacji, które zostały użyte w artykule opublikowanym na łamach GG Parkiet pt. „MCI Management. Co z pożyczką na ABC Datę? Trzeszczą zabezpieczenia”, a które są nieprawdziwe i wprowadzają w błąd opinię publiczną.

1. W tytule materiału jest zdanie (str. 01): „co z pożyczką na ABC Datę?” I dalej rozszerzenie (na str. 04): „BRE Bank (...) ma prawo żądać dodatkowych zabezpieczeń pożyczki udzielonej MCI na zakup (...)”

BRE Bank nigdy nie udzielił pożyczki spółce MCI Management SA na zakup spółki ABC Data Holding. Informacje dotyczące transakcji opisane zostały szczegółowo w raporcie bieżącym nr 86/2007, przekazany zgodnie z wymogami informacyjnymi obowiązującymi na rynku publicznym. Sformułowanie użyte przez dziennikarza ma sugerować problemy z uregulowaniem zobowiązań przez MCI, jakich w ogóle w tym kontekście nie ma.

2. W treści materiału (str. 01) pojawia się sformułowanie: „na niekorzyść ABC Data Holding działa też ostatnie osłabienie złotego. BRE Bank pożyczył spółce 21 mln EUR wartych wówczas 76 mln PLN, a

obecnie aż 90 mln PLN.” Jest to informacja całkowicie nieprawdziwa. Dług, o którym mowa, to wyemitowane przez ABC Data Holding obligacje, objęte przez BRE Bank; obligacje te są nominowane w złotych a nie w euro. Tak więc różnice kursowe nie mają najmniejszego znaczenia dla bieżącej wartości zobowiązania. Ta informacja także była szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 86/2007.

3. Autor artykułu stawia tezę, że zabezpieczenie na akcjach ABC Data nie jest wystarczające dla BRE Banku, z uwagi na przeceny akcji innych dystrybutorów. Udowadniając tę tezę pisze m.in. (str. 04): „powodem przeceny (...) są rozczarowujące wyniki finansowe”. Jest to ewidentne nadużycie, zwłaszcza, że dziennikarz uzyskał wypowiedź Prezesa Spółki ABC Data Holding następującej treści: Odnosnie wyników spółek grupy ABC Data - księgi za rok 2008 nie są jeszcze zamknięte, nie możemy, zatem podać żądanych, dokładnych wyników finansowych za ten rok. Zanotowaliśmy jednak wzrost obrotów o ok. 6% w stosunku do roku ubiegłego oraz co najmniej taki sam wzrost EBITDA.

4. Teza o rzekomych problemach MCI Management jest dowodzona w dalszej części (str. 04): „konieczność zgromadzenia pieniędzy na wykup obligacji (...), to nie jedyny problem MCI”. Błąd i nieprawdziwość informacji polega na tym, że obligacje te są papierem wartościowym konwertowanym na akcje. Nie występuje tu konieczność ich wykupu. W sytuacji, gdy stają się wymagalne mogą zostać zamienione na akcje spółki ABC Data Holding SA. Szczegóły tej emisji zostały także opisane w Raporcie bieżącym 86/2007.

5. Dziennikarz spekuluje o prowadzonych rozmowach z potencjalnymi nabywcami akcji ABC Data (str. 04): „MCI próbował znaleźć dla firmy inwestora branżowego. Rozmawiał (...). Podobno negocjował też z (...). Bezskutecznie.” Ze strony MCI nie było próby poszukiwania inwestora branżowego. Stwierdzenia opatrzone sformułowaniem „podobno”, i stawianie zaraz po tym oceny „bezskutecznie” są mocno podważające bezstronność i rzetelność dziennikarza. Jest to nic innego jak kreowanie rzeczywistości, nieopartej stanem faktycznym.

Dodatkowo w związku z licznymi pytaniami ze strony inwestorów i akcjonariuszy MCI, Zarząd spółki zaświadcza, iż spółka nie była i nie jest zaangażowana w transakcje na instrumentach pochodnych (tzw. toksycznych opcjach lub innych instrumentach zabezpieczających).

Jednocześnie obserwując gwałtowne zmiany kursu akcji spółki w ciągu ostatnich sesji, istnieje podejrzenie, iż mogło dojść do manipulacji kursem akcji MCI Management SA. W związku z powyższym Zarząd spółki skierował zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o zbadanie zaistniałej sytuacji.

W dniu 9 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił o rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego spółki.

1) Data rejestracji: 26 stycznia 2009.

2) Aktualna wysokość kapitału zakładowego MCI wynosi: 44.922.269 PLN

Ilość akcji emitenta: 44.922.269 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja. Z akcji tych przysługuje 44.922.269 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy MCI Management SA.

Z dniem 24 lutego 2009 r. Pan Krzysztof Rybiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki. Przyczyną rezygnacji jest objęcie nowych obowiązków służbowych, wykluczających jego członkostwo w radach nadzorczych oraz innych organach spółek prawa handlowego.

Rada Nadzorcza i Zarząd MCI składają Panu Krzysztofowi Rybińskiemu serdeczne podziękowania za dotychczasową współpracę i osobiste zaangażowanie w pełnienie obowiązków Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 12 marca 2009 Zarząd MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), upoważniony na podstawie § 3 pkt 6) i 7) uchwały nr 04/NWZA/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 25 września 2008 r. zmienionej uchwałą nr 03/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 27 stycznia 2009 r. do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji emisji, w tym do odstąpienia od emisji, podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku z powyższym w dniu 12 marca 2009 r., Spółka zwróciła się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego związanego z ofertą publiczną 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N z

zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N (jak również odpowiadającym im prawom poboru i prawom do akcji) do obrotu na rynku regulowanym.

W związku ze znaczącą negatywną zmianą sytuacji na rynkach finansowych, zarówno polskim jak i światowych, Spółka uważa, że w chwili obecnej nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii I oraz serii N w sposób zapewniający osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów emisji.

Do czasu podjęcia decyzji o wznowieniu prac nad ofertą publiczną, na rachunkach inwestorów pozostaną techniczne zapisy związane z przysługującym inwestorom prawom poboru akcji serii I oraz serii N. Prawa poboru nie będą jednak przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do momentu wznowienia prac na ofertę publiczną oraz zatwierdzenia stosownego prospektu emisyjnego.

Spółka będzie na bieżąco informować o wszelkich zmianach dotyczących planów przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N. Zarząd Spółki uważa, że przeprowadzenie oferty publicznej powinno zostać zawieszono do czasu, kiedy realizacja celów oferty stanie się ekonomicznie możliwa, a przeprowadzenie oferty publicznej nastąpi w najlepszym interesie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i potencjalnych nowych inwestorów.

Dnia 24 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 23 marca 2009 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 31.088.859,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 826.200 nowych akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 42.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Management SA na dzień 31.12.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

W dniu 27 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 marca 2009 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (spółka w 100% zależna od MCI) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ poprzez wniesienie 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA na dzień 27 marca 2009 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe wniesienie udziałów do funduszu stanowił zakończenie przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

Dnia 30 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Likwidacja Technopolis Sp. z o.o. jest następstwem zakończenia projektu inwestycyjnego Technopolis, o którym Zarząd MCI informował 19 marca 2008 r. w raporcie bieżącym nr 20/2008.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 10 kwietnia 2009 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) ustawy 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), od BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji, w dniu 7 kwietnia 2009, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o

więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna informowała o posiadaniu przez swoich klientów 24,32% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zmniejszeniem udziałów, o których mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 10.113.715 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.113.715 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 10.004.764 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,27% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.004.764 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 22,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Nadrzędnym celem i misją MCI jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu swoim akcjonariuszom i obligatariuszom poprzez budowę wartości spółek portfelowych funduszy MCI oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów.

Do 2007 r. MCI Management SA była typowym technologicznym funduszem typu venture capital o jednolitej strategii inwestycyjnej, której 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. Od początku 2007 r. MCI sukcesywnie rozszerzała dotychczas prowadzoną działalność i dziś koncentruje 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. Rozszerzenie działalności MCI na nowe obszary inwestycyjne pozwoli uzyskać większą dywersyfikację jego przychodów, 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 MCI na ograniczenie zależności od bieżącej sytuacji rynkowej oraz zmniejszenie całkowitego ryzyka portfela inwestycji.

Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach inwestycyjnych zamkniętych (fundusze alternatywne to fundusze dokonujące inwestycji typu hedge, inwestycji w nieruchomości lub inwestycji w rynek surowców; fundusze typu hedge to fundusze, których niestandardowe strategie inwestycyjne pozwalają na ograniczenie ryzyka i osiąganie dobrych wyników inwestycyjnych niezależnie od sytuacji na rynku kapitałowym), w oparciu o uzyskaną licencję na działalność MCI Capital TFI S.A. W efekcie tej strategii rozwoju (przyjętej na początku 2007 r.) - opartej o dywersyfikację polityki inwestycyjnej i ekspansję geograficzną, nastąpił dynamiczny rozwój organizacyjny grupy MCI. Powstały dedykowane do poszczególnych kategorii aktywów zespoły inwestycyjne w ramach wydzielonych funduszy zarządzanych przez grupę, koncentrujące się na realizacji przyjętych strategii inwestycyjnych. MCI będzie koncentrowało się na utrzymaniu pozycji wiodącego podmiotu na polskim rynku private equity i venture capital, rozszerzało działalność na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, tworzyło nowe produkty / fundusze oraz niszowe strategie sektorowe.

W najbliższych latach MCI zamierza:

- a) koncentrować się na wzroście aktywów pod zarządzaniem i zwiększeniu znaczenia przychodów z tytułu opłat za zarządzanie w strumieniu przychodów Grupy MCI;
- b) kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze private equity i venture capital na rynku Europy Środkowo-Wschodniej poprzez: (i) rozwój obecnych spółek portfelowych funduszy MCI, (ii) budowę nowych funduszy i kontynuację pozyskiwania kapitału dla obecnych funduszy, (iii) realizację wyjść z inwestycji, (iv) realizację nowych inwestycji, (v) ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy;
- c) wprowadzać do obrotu giełdowego i sprzedawać do inwestorów strategicznych oraz finansowych kolejne spółki portfelowe funduszy MCI;
- d) koncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi funduszy MCI wspierając je finansowo i wiedzą merytoryczną, zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital i private equity;
- e) pozyskiwać nowe środki zewnętrzne na realizację kolejnych inwestycji;
- f) budować kompetencje w zakresie zarządzania aktywami funduszy alternatywnych poza klasą private equity w celu dywersyfikacji oferty inwestycyjnej Grupy MCI.

Do końca 2010 r. MCI będzie kontynuował rozwój strategiczny, zakładający prace nad nowymi funduszami zarządzanymi przez Grupę:

- a) Rozwój kolejnego funduszu MCI.TechVentures w oparciu o klasyczną strukturę pozyskiwania kapitału, jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej;
- b) Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako wiodącego funduszu pod względem osiąganych stóp zwrotu, dostarczającego finansowanie typu „expansion capital” (tj. finansowanie wzrostu i rozwoju spółki, zarówno po, jak i przed osiągnięciem progu rentowności. Kapitał tego typu może zostać spożytkowany na: finansowanie zwiększenia mocy produkcyjnych, zwiększenie udziału w rynku lub produktu, bądź też finansowanie kapitału obrotowego);
- c) Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/lifescience/usług medycznych w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- d) Uruchomienie i rozwój funduszu Helix Ventures Partners FIZ ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce;
- e) Uruchomienie i rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera venture capital w obszarze alternatywnych źródeł energii i czystych technologii w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- f) Budowę lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu KFK) w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- g) Budowę kompetencji w zakresie zarządzania aktywami funduszy alternatywnych poza klasą private equity.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła w 2008 roku skonsolidowany zysk netto na poziomie 21,6 mln PLN, zaś wartość skonsolidowanych aktywów Grupy MCI wzrosła do poziomu 300 mln PLN.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	207.958
Kapitał akcyjny	44.706
Długoterminowe aktywa finansowe	275.073
Aktywa obrotowe	18.086
Zobowiązania razem	110.123

Na osiągnięte wyniki Grupy MCI pozytywny wpływ miały m.in. przeprowadzone w 2008 roku transakcje wyjścia na łączną kwotę 29,9 mln PLN. Z sukcesem sfinalizowano całkowite wyjścia z inwestycji Technopolis, Finepharm i ITG, a także przeprowadzono wykup menadżerski obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA. Pozyskana z tych transakcji kwota była na poziomie niemal identycznym, co przychody osiągnięte ze sprzedaży aktywów w roku 2007, kiedy to sytuacja na rynkach finansowych była zdecydowanie korzystniejsza. Na tle całego rynku PE/VC w Polsce osiągnięty wynik jest pozytywnym wyróżnikiem dla MCI Management.

Wykorzystując środki pochodzące z wyjść, a także fundusze w ramach projektu realizowanego we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości MCI przeprowadziła w roku 2008 pięć nowych inwestycji w spółki: Genomed (badanie DNA/diagnostyka medyczna), Invia.cz (lider rynku e-travel w Europie Centralnej), Belysio (mobilny serwis społecznościowy), 24med (abonamentowe pogotowie ratunkowe) oraz Formed (przychodnie medyczne w segmencie niskobudżetowym). Ponadto przeprowadzone zostały kolejne rundy inwestycyjne do spółek z dotychczasowego portfela – zakup obligacji zamiennych na akcje ABC Data, a także zwiększenie zaangażowania w Nexcom, Grupę Lew, NaviExpert, NetPress oraz Web2. Wartościowo, w całym 2008 roku, suma dokonanych inwestycji (nowych i kolejnych rund finansowania) wyniosła 64,4 mln PLN.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2008

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

Rok 2008	Prognoza
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.

Pomimo zadawalających wyników spółki po III kwartałach 2008 r. sytuacja zewnętrzna uległa znacznemu pogorszeniu; biorąc pod uwagę kolejne istotne spadki wycen spółek na giełdach (w tym także spółek z portfela MCI) we wrześniu i październiku, w dniu 12 listopada 2008 r. Zarząd MCI zdecydował się na odwołanie oficjalnej prognozy wyników na rok 2008.

Ponadto przy tak zmiennym i nieprzewidywalnym rynku finansowym Zarząd MCI nie zdecydował się na podanie nowej prognozy wyników na rok 2008 oraz 2009.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Poniżej prezentujemy czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy MCI oraz otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.

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

a) Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym, które mogą mieć niekorzystny wpływ na spółkę lub na podejmowane inwestycje. W konsekwencji tych zmian mogą nastąpić zmiany sytuacji gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w danej branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji, które mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje Grupy MCI.

b) Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

W otoczeniu Grupy MCI mogą nastąpić zmiany koniunktury gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury giełdowej, pogorszenie koniunktury w branżach, w których działają podmioty będące przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą negatywnie wpływać na kondycję MCI oraz podmiotów, w które inwestuje MCI lub zarządzane przez MCI fundusze, a tym samym na ich wyniki finansowe.

c) Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

d) Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych

Kryzys na światowych rynkach finansowych, jaki nasilił się w trakcie 2008 r. może negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółek portfelowych oraz samej Grupy MCI Management SA. Na rynkach finansowych wystąpiły między innymi zjawiska istotnego pogorszenia się możliwości pozyskania finansowania dłużnego dla podmiotów, wzrost kosztów pozyskania takiego finansowania, spadek kursów na giełdach, wzrost poziomu ryzyka kursowego. Emitent nie jest w stanie określić na ile tendencja ta jest trwała. W przypadku, gdy zjawisko to będzie występować również w przyszłości może ono spowodować: (i) utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania wpływając negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe; (ii) pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku ze spadkiem wycen na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi; (iii) wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Istnieje ponadto ryzyko, iż kryzys na rynkach finansowych może spowodować ogólne spowolnienie rozwoju gospodarki w Polsce i w regionie Europy Środkowo – Wschodniej powodując spadek tempa wzrostu PKB lub nawet wystąpienie zjawiska recesji gospodarczej, co może również negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe MCI.

e) Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną. Ewentualne zmiany obecnie realizowanej polityki państw, w konsekwencji których mogłyby nastąpić takie zdarzenia jak, w szczególności: nacjonalizacja, wyłączenie, zmiany zasad opodatkowania, ograniczenia wymienialności waluty, zmiany polityczne, zmiany regulacji prawnych,

niestabilność społeczna lub zmiany w stosunkach dyplomatycznych mogłyby niekorzystnie wpłynąć na gospodarkę kraju, w którym fundusze MCI zainwestowały, bądź zamierzają zainwestować. Ponadto, wszelkie zmiany we władzach lub w polityce poszczególnych państw mogą wywrzeć negatywny wpływ na istniejące i potencjalne inwestycje funduszy MCI.

f) Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

Fundusze MCI inwestują przeważnie w krajach, których rynki mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem ryzyk, które oprócz pozostałych rodzajów ryzyk opisanych w niniejszym sprawozdaniu obejmują: (i) ryzyko niekorzystnych zmian politycznych, (ii) ryzyko wahań kursowych, (iii) ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę, (iv) ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych, oraz (v) ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji MCI. Ponadto, przepisy prawa państw o rynkach rozwijających się mogą nakładać ograniczenia lub wymogi uzyskiwania zgód, które nie obowiązują w krajach rozwiniętych, oraz mogą wymagać alternatywnych rozwiązań finansowych i strukturalnych różniących się znacznie od rozwiązań zwyczajowo stosowanych w takich krajach.

g) Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

Zasady regulujące kwestie własności, kontroli i ładu korporacyjnego spółek krajowych obowiązujące w państwach, w których inwestować mogą fundusze MCI, mogą być niedostateczne i zapewniać słabą ochronę funduszy. Obowiązujące w tych państwach przepisy o zapobieganiu oszustwom i wykorzystywaniu informacji poufnych w obrocie papierami wartościowymi mogą mieć jedynie podstawowy charakter. Może również brakować przepisów zakazujących lub ograniczających zarządzającym możliwość zaniechania aktualnie prowadzonej działalności gospodarczej, sprzedaży lub innego rozporządzenia aktywami spółki, bądź dokonania innych czynności wywierających istotny wpływ na wartość spółki bez zgody akcjonariuszy MCI. Ochrona przed rozwodnieniem może również być ograniczona. W krajach tych obowiązek działania zarządu lub dyrektorów spółek w interesie akcjonariuszy może także mieć ograniczony charakter. W takich państwach występowanie przez akcjonariuszy z roszczeniami związanymi z naruszeniem ich praw może być w pewnych okolicznościach ograniczone.

h) Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

Inwestycje w niektórych krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej mogą podlegać standardom oraz wymogom rachunkowym, audytorskim i finansowym, które w niektórych przypadkach znacznie różnią się od wymogów, którym podlega MCI (MSSF). W szczególności, aktywa, zobowiązania i przychody wykazane w sprawozdaniach finansowych spółki w takich krajach mogą nie odzwierciedlać jej sytuacji finansowej lub wyników działalności w ten sam sposób, w jaki pozycje te zostałyby uwzględnione, gdyby odpowiednie sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Ponadto, w przypadku spółki, która prowadzi księgi rachunkowe w miejscowej walucie, zasady rachunkowości w warunkach inflacji mogą wymagać, aby zarówno dla celów podatkowych, jak i rachunkowych wartość określonych aktywów i zobowiązań w bilansie spółki została skorygowana w celu zaprezentowania danej pozycji w walucie o stałej sile nabywczej. Rachunkowość w warunkach inflacji może pośrednio wpływać na powstanie straty lub zysku w sposób niezgodny z MSSF. W związku z powyższym, wszelkie korekty inflacyjne mogą mieć istotny wpływ na dane finansowe, które mogą nie odzwierciedlać prawidłowo faktycznej sytuacji finansowej danych spółek. Istnieje możliwość, że w takich krajach do wiadomości publicznej podaje się znacznie mniej informacji na temat tych spółek niż według

standardów MSSF.

i) Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych Grupy MCI

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe MCI w istotnym stopniu wpływają zyski/straty: (i) na sprzedaży spółek portfelowych, (ii) na przeszacowaniu wartości spółek portfelowych, oraz (iii) na aportach aktywów wnoszonych przez MCI do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. Powoduje to, iż istotna część wyników finansowych MCI, w tym zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto jest wynikiem działań bezgotówkowych wskazanych w punkcie (ii) i (iii) powyżej. Sytuacja ta powoduje, iż MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej niż mogłoby to wynikać z osiągniętych wyników finansowych, co może powodować np. ograniczenia w wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ MCI MANAGEMENT SA:

a) Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie swojego rozwoju. MCI będąc inwestorem i zarządzając funduszami typu venture capital, dostarcza kapitału wysokiego ryzyka tego typu przedsiębiorstwom. Ponieważ w momencie dokonania inwestycji, przedsiębiorstwa te mogą nie generować dodatnich wyników finansowych, ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub wręcz mogą nie realizować jeszcze przychodów, dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla Grupy MCI. Jest ono największe w przypadku przedsiębiorstw nowo-tworzonych. Dokonując inwestycji typu venture capital, zespół inwestycyjny MCI dokonuje wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami – w szczególności dotyczy to innowacji technologicznych niemających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartość dokonanej inwestycji z poniesieniem strat włącznie, co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe MCI.

Inwestycje typu private equity charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu przeważnie są finansowane długiem. W przypadku niezrealizowania założeń projektu inwestycyjnego prowadzących do zwiększenia wartości inwestycjom koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć stopę zwrotu z inwestycji.

b) Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

Fundusze zarządzane przez MCI dokonują inwestycji na okres od 5 do 10 lat. Inwestycje takie są dokonywane najczęściej w podmioty, które nie są notowane na giełdzie, a tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Zysk z takiej inwestycji jest realizowany poprzez zbycie udziałów lub akcji w spółce najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Nie ma jednak pewności, iż MCI znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji przy zakładanych stopach zwrotu. Ryzyko złej koniunktury

gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia takiego wyjścia z danej inwestycji lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

c) Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

d) 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. W sytuacji, gdy wyceny spółek na rynkach giełdowych oraz w porównywalnych transakcjach w branży inwestycyjnej maleją, ryzyko to również się zmniejsza.

e) Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez Grupę MCI akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez Grupę MCI nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co powodować może trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji poszczególnych spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

f) Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w działalności inwestycyjnej Grupy MCI ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości nie wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data Holding S.A.

g) Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

Uzyskanie dynamicznego wzrostu wartości akcji MCI uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej MCI i spółek z grupy. Ponadto osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami MCI i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy MCI. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejście od MCI lub którejkolwiek ze spółek portfelowych ww. osób może negatywnie wpłynąć na wartość akcji MCI. MCI prowadzi aktywną politykę personalną i wprowadza pracownicze i menedżerskie programy motywacyjne w celu ograniczenia tego ryzyka.

h) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

Znaczącymi akcjonariuszami MCI są Czechowicz Ventures Sp. z o.o. oraz pośrednio Tomasz Czechowicz, podmiot dominujący wobec Czechowicz Ventures Sp. z o.o., pełniący także

obowiązki Prezesa Zarządu. Z tego powodu, Czechowicz Ventures Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem posiadają znaczący wpływ na strategię i zarządzanie MCI. W związku z powyższym inwestorzy, którzy nabywają stosunkowo nieduże pakiety akcji MCI będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie MCI Management SA.

i) Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności spółki. Wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć spółkom możliwość rozwoju. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną.

j) Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

W dniu 17 października 2007 r. MCI Management SA wyemitowała 5 tys. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone są półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 r., 17 października 2008 r., 17 kwietnia 2009 r. oraz 16 października 2009 r. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI nie będzie dysponowało nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku MCI będzie zmuszone do pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie wówczas miało ujemny wpływ na sytuację ekonomiczną MCI.

k) Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2004 r. o emisji obligacji z prawem zamiany na akcje, MCI Management SA wyemitowała 1.670 pięcioletnich obligacji serii A zamiennych na akcje serii F o wartości nominalnej 6 tys. PLN, o łącznej wartości nominalnej 10,02 mln 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 na GPW. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela MCI serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6 PLN, co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1 tys. akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 r. obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI będzie zobowiązane do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na Dzień Prospektu dokonano zamiany większości obligacji - 1.506 sztuk, zaś do wykupienia pozostało 164 sztuki.

l) Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych)

MCI i jej spółki zależne co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. Metody wycen w części są oparte bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekoniunktury na giełdach.

m) Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI może inwestować środki w ramach inwestycji zarządzanych przez podmioty zarządzające niezwiązane z Grupą MCI. MCI nie będzie aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku powyższego, zwrot uzyskiwany przez MCI będzie w dużej mierze zależał od wyników pracy niepowiązanych podmiotów zarządzających. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowalające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z kapitału zainwestowanego przez MCI. MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów zarządzających takimi inwestycjami.

n) Ryzyko kursowe

MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Ponadto fundusze, w które MCI będzie inwestował kapitał, w wielu przypadkach będą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Wpływy ze zbycia wielu inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższymi czynnikami wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji PLN wobec walut, w których denominowane są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji MCI.

o) Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi, których interesy gospodarcze lub cele różnią się od interesów i celów MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI bądź pozostają z nimi w sprzeczności. Inwestorzy główni, wraz z którymi MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać inwestycji, bądź też członkowie konsorcjum, w ramach którego MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dokonują takich inwestycji, mogą inaczej postrzegać kwestie strategiczne dotyczące podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, termin wycofania się z inwestycji lub kwestie związane z zarządzaniem tym podmiotem, oraz wykonywać prawa przysługujące im w związku z posiadanymi udziałami zgodnie z własną koncepcją. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z interesem MCI lub funduszami zarządzanymi przez MCI.

p) Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub współnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach MCI lub fundusze zarządzane przez MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego – GPW lub rynku nieregulowanego – NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

- q) Ryzyko związane z zaangażowaniem MCI i subfunduszu MCI.EuroVentures 1,0, w spółki z grupy kapitałowej ABC Data Holding S.A.

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2008 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

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

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

W roku 2008 Grupa MCI Management SA nie zawarła znaczących umów dla działalności Grupy.

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.

W dniu 29 września 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 dniu 29 września 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 29.536.640,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 4.922.625 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 2.700.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.062.500,00 PLN czyli po 37,50 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 2.925.000,00 PLN czyli po 4,50 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) 90.235 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 1.096.355,00 PLN czyli po 12,15 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 136.312,96 PLN.

4) 514 udziałów w Grupa Lew Sp. z o.o., o wartości nominalnej 819,00 PLN, wycenione na 7.431.374 PLN czyli po 14.457,93 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 29,63% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 3.660.609,84 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

oraz zobowiązała się do wniesienia:

1) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 złotych każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o wartości łącznej 27.011.033,00 złotych.

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 30 września 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii D 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 D związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie:

1) 90.235 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 1.096.355,00 PLN czyli po 12,15 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 136.312,96 PLN.

2) 514 udziałów w Grupa Lew Sp. z o.o., o wartości nominalnej 819,00 PLN, wycenione na 7.431.374 PLN czyli po 14.457,93 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 29,63% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 3.660.609,84 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii D 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 D związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.062.500,00 PLN czyli po 37,50 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 2.925.000,00 PLN czyli po 4,50 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.

W dniu 20 października 2008 r. MCI Management SA („MCI”) zakończyła proces podwyższenia kapitału, o którym mowa w raporcie bieżącym 56/2008, poprzez wniesienie do spółki w 100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 PLN każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o łącznej wartości wynoszącej 27.011.033,00 PLN.

W dniu 20 października 2008 r. MCI Management SA („MCI”) zakończyła proces podwyższenia kapitału, o którym mowa w raporcie bieżącym 56/2008, poprzez wniesienie do spółki w 99,999% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 złotych każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o łącznej wartości wynoszącej 27.011.033,00 PLN.

W dniu 30 grudnia 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w 99,999% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”).

W dniu 30 grudnia 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w MCI SKA (w 99,999% zależnej od MCI) do kwoty 30.262.659 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 726.019 akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management S.A. wpłaciła 20.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.095.000,00 PLN czyli po 33,00 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) 56.938 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 145.191,90 PLN czyli po 2,55 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 0,86% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 74.167,14 PLN.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 30 grudnia 2008 r. złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii E 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 E związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.095.000,00 PLN czyli po 33,00 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) 56.938 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 145.191,90 PLN czyli po 2,55 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 0,86% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 74.167,14 PLN.

Powyższe transakcje były kontynuacją procesu przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA do subfunduszy inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0, o którym to Spółka informowała na bieżąco. Transakcje zostały dokonane na warunkach rynkowych.

W trakcie 2008 r. nie wystąpiły transakcje zawarte pomiędzy emitentem lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

Na podstawie umowy poręczenia z dnia 11 grudnia 2008 r. MCI Management S.A. zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę zabezpieczenia korporacyjnego udzielając gwarancji i poręczenia

wykonania umowy kredytu zaciągniętego przez Grupę LEW Sp. z o.o. do 3 mln PLN. Pozostaje ona w mocy do momentu całkowitej spłaty kredytu przez Grupę Lew Sp. z o.o. (termin spłaty kredytu 30 września 2010 r.), przy czym nie później niż do 8 kwietnia 2013 r. Jednocześnie główny udziałowiec Grupy Lew Sp. z o.o. poręczył względem MCI Management S.A. 50% zobowiązań pieniężnych Grupy Lew Sp. z o.o. w stosunku do MCI Management S.A. w przypadku niewykonania przez Grupę Lew zobowiązań wynikających z umowy kredytowej. Poręczenie głównego udziałowca udzielone jest do momentu całkowitej spłaty kredytu, nie dłużej niż do dnia 9 kwietnia 2013 r.

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 23 niniejszego sprawozdania pt. „Kredyty i pożyczki”.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 23 pt. „Kredyty i pożyczki”

Na 31.12.2008 MCI Management SA nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanim. Informacje na temat pozostałych poręczeń i gwarancji zawarte są w punkcie 12. niniejszego sprawozdania.”

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

W dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management SA złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 8 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawiązanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuratorię Generalną.

W dniu 8 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Był on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 2 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000 PLN, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 8 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815 PLN tytułem kosztów procesu, w terminie dwóch tygodni (do dnia 22 listopada 2006 r.) albo wniesienia w ww. terminie sprzeciwu do nakazu zapłaty. Nakaz nie jest jeszcze prawomocny i nie może stanowić tytułu zabezpieczenia, wobec wydania go w postępowaniu upominawczym. Zgodnie z art. 505 §1 k.p.c. w razie wniesienia przez Skarb Państwa sprzeciwu, nakaz zapłaty straci moc, a Sąd zarządzi doręczenie sprzeciwu MCI wraz z wezwaniem na rozprawę w wyznaczonym terminie.

W dniu 3 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 02 lutego 2007 r. pełnomocnicy reprezentujący MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) otrzymali postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.

MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawiązanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdziło niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.

W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 lutego 2007 r. otrzymał od pełnomocników reprezentujących MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) informację o zawiadomieniu z Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Pomimo przyjęcia przez MCI propozycji Sądu w sprawie skierowania stron do mediacji w celu rozstrzygnięcia sporu, Prokuratoria Generalna, w imieniu pozwanego Skarbu Państwa nie wyraziła zgody na prowadzenie mediacji. Dlatego też Sąd Okręgowy we Wrocławiu wyznaczył termin pierwszej rozprawy w marcu 2007 roku. W ramach toczącego się procesu w I instancji przesłuchani zostali wszyscy świadkowie oraz strona powodowa.

W dniu 31 stycznia 2008 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o powołaniu biegłych z Zakładu Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego celem zbadania związków przyczynowo-skutkowych pomiędzy decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu a upadłością JTT Computer SA i utratą korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT. Opinia biegłych spodziewana jest na przełomie maja i czerwca 2009 r. Wyrok spodziewany jest do końca 2009 r.

MCI będzie na bieżąco komunikowało o kluczowych zdarzeniach toczącego się postępowania, mogących mieć wpływ na rozstrzygnięcie sporu.

W 2008 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

15. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

MCI Management S.A. przeprowadziła niepubliczną, tj. bez przeprowadzanie oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisję 3.200.000 akcji na okaziciela serii L. Akcje wyemitowane zostały przez Zarząd na podstawie statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. W ofercie wzięli udział: Pan Tomasz Czechowicz który objął 1.610.070 akcji serii L oraz Czechowicz Ventures Sp. z o.o. która objęła 1.589.930 akcji serii L. Cena emisyjna jednej akcji serii L wynosiła 7,70 PLN, zaś kwota całkowita emisji 24,64 mln PLN. Pozyskane środki z emisji posłużą MCI 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.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Kapitałowa 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.

MCI Management S.A. posiada zobowiązanie do wykupu w październiku 2009 r. obligacji o wartości nominalnej 50 mln PLN. Spółka zamierza pozyskać środki na spłatę obligacji w pierwszej kolejności poprzez realizację transakcji wyjść z inwestycji przygotowywanych w 2009 r.

17. 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 2000-2008, które są źródłem finansowania kolejnych inwestycji funduszy MCI.

Z uwagi na obecną sytuację rynkową prace nad drugą publiczną emisją akcji MCI (rozpoczęte w sierpniu 2008 r.) zostały odłożone do czasu poprawy koniunktury giełdowej.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową MCI Management S.A.

Podstawowe zasady zarządzania Grupą MCI Management SA pozostały w roku 2008 niezmienione. Dopasowując się do sytuacji rynkowej spółka ograniczyła bezpośrednio zatrudnienie do 18 osób. W roku 2007 MCI wdrożyła strukturę funduszy inwestycyjnych (poprzez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA), w której to zamierza dalej prowadzić swoją działalność inwestycyjną.

19. 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 weszła w życie dnia 31 grudnia 2008 r.

W dniu 21 października 2008 r. Rada Nadzorcza spółki dokonała zamiany osób pełniących funkcje Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady.

Pan Waldemar Sielski zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki. Decyzją Rady Nadzorczej MCI Management SA na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Pan Hubert Janiszewski, który w konsekwencji jednocześnie został odwołany z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na nowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Pan Waldemar Sielski.

Powyższa zamiana ról członków Rady Nadzorczej MCI Management SA została spowodowana zmianą osoby (będącej jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej MCI) bezpośrednio nadzorującej spółkę ABC Data Holding SA - największej dotychczasowej inwestycji w historii MCI.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej MCI Management SA z dnia 4 listopada 2008 Pani Beata Stelmach została powołana na Członka Zarządu spółki MCI. Pani Beata Stelmach jest odpowiedzialna za tworzenie innowacyjnych produktów inwestycyjnych z obszaru private equity/venture capital. Do zadań Pani Beaty Stelmach należy także zarządzanie komunikacją i relacjami z inwestorami Grupy MCI a także rozwój nowych funduszy MCI (strategicznych, corporate venture oraz konsumenckich) wspólnie z leaderami projektów wewnątrz Grupy MCI.

Na mocy uchwały z dnia 24 listopada 2008 r. Zarząd MCI odwołał Pana Macieja Kowalczyka ze stanowiska prokurenta. Jednocześnie Zarząd powołał na prokurenta Pana Sylwestra Janika, który pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za współzarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0 oraz rozwijanie nowych produktów skierowanych do inwestorów korporacyjnych w ramach Grupy MCI.

20. 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.

21. 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 31 grudnia 2008 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

ROK 2008	Wypłacone wynagrodzenia netto w tys. PLN
Zarząd, w tym:	226
- Tomasz Czechowicz	84
- Roman Cisek	97
- Anna Hejka	0
- Konrad Sitnik	21
- Beata Stelmach	24
Rada Nadzorcza, w tym:	48
- Waldemar Sielski	9
- Dariusz Adamiuk	9
- Hubert Janiszewski	8
- Krzysztof Rybiński	3
- Wiesław Rozłucki	9
- Wojciech Siewierski	6
- Jacek Kseń	4
Razem	276

W okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 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 nocie 31 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Tomasz Czechowicz	2 216 273	0	-109 545
Konrad Sitnik	37 000	0	31 503
Roman Cisek	130 298	0	9 600
Beata Stelmach	0	0	0

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Dariusz Adamiuk	4 398	0	0
Krzysztof Rybiński	13 250	0	0
Hubert Janiszewski	9 897	0	0
Waldemar Sielski	29 320	0	0
Wojciech Siewierski	9 895	0	0
Wiesław Rozłucki	9 895	0	0

23. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 31 grudnia 2008 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	19 684 945	43,82%
BZ WBK AIB Asset Management SA	10 871 621	24,20%

24. 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 31 grudnia 2008 r. umowy takie nie istnieją.

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

Zgodnie z §14 ust.2 lit a) Statutu Emitenta tak długo jak akcjonariusz Czechowicz Ventures sp. z o.o. posiada co najmniej 20% (dwadzieścia procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

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

Na dzień 31 grudnia 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management SA oraz wykonywania z nich prawa głosu.

28. 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. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 18

tys. PLN (w 2007 r. 3 tys. EUR), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 42 tys. PLN (w 2007 r. 8,5 tys. EUR).

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Beata Stelmach



Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Raport został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonego przez MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Klecińskiej 125 (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 21.551 tys. zł,
- (g) Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 300.013 tys. zł,
- (h) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 53.358 tys. zł,
- (i) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 809 tys. zł,
- (j) Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd MCI Management S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 29.04.2008. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A. z dnia 29.04.2008 dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	3
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	5
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
V. Podsumowanie przeprowadzonego badania	6
VI. Analiza finansowa	7
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

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

Kazimierz Lewański

Monika Byczyńska

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31.12.2008 w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A, wchodzi następujące podmioty:

Spółki wchodzące w skład funduszu MCI Management S.A.:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym w %</i>
Technopolis Sp. z o.o.	Zależna	100,00%
MCI Capital TFI S.A.	Zależna	100,00%
MCI Fund Management Sp. z o.o.	Zależna	100,00%
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna	Zależna	100,00%
GK MCI.BioVentures Sp. z o.o.	Zależna	83,18%
Nexcom Netherlands Holding BV	Stowarzyszona	33,47%

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej od MCI.BioVentures Sp. z o.o.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym w %</i>
Genomed Sp. z o.o.	Zależna	51,37%
24Med Sp. z o.o.	Zależna	80,00%
4med Centra Medyczne Sp. z o.o	Stowarzyszona	22,54%

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki:
- Jednostka dominująca: MCI Management S.A.,
 - Jednostki zależne: Technopolis Sp. z o.o., MCI Capital TFI S.A., MCI.BioVentures Sp. z o.o., MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA.
 - Jednostki zależne pośrednio poprzez MCI Bioventures Sp. z o.o.: Genomed Sp. z o.o., 24Med Sp. z o.o.
 - Jednostki stowarzyszone: 4med Centra Medyczne Sp. z o. o ,
- (c) Dane jednostek zależnych zostały skonsolidowane metodą pełną. Inwestycje w spółkach stowarzyszonych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.
- (d) Spółka dominująca MCI Management S.A. jest funduszem typu ventures capital i może być zaliczona do organizacji zarządzających kapitałem wysokiego ryzyka. W związku z tym inwestycje w spółce stowarzyszonej Nexcom Netherlands Holding BV ze względu na to, że zostały zakwalifikowane do inwestycji przeznaczonych do obrotu i zostały wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, nie zostały wycenione metodą praw własności.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Klecińska 125, Wrocławski Park Technologiczny

- (a) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemeskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.
- (b) Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku regulowanym.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - działalność związane z zarządzaniem holdingiem,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - pomocnicza działalność finansowa,
 - pozostałe formy udzielania kredytów.
- (e) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 44.706 tys. zł i dzielił się na 44.706.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 207 958 tys. zł.
- (f) Akcje w Spółce na dzień 28 kwietnia 2009 były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w tys. zł	% posiadanych głosów
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	19.684.945	19.685	44,03
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	10.004.764	10.005	22,38
Pozostali poniżej 5%	15.016.291	15.016	33,59
	44.706.000	44.706	100,00

- (g) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- Pan Tomasz Czechowicz Prezes Zarządu;
 - Pan Roman Cisek Członek Zarządu;
 - Pani Anna Hejka Członek Zarządu do dnia 31.12.2008;
 - Pan Konrad Sitnik Członek Zarządu do dnia 20.02.2008;
 - Pani Anna Beata Stelmach Wiceprezes Zarządu od dnia 20.02.2008;
 - Pani Anna Beata Stelmach Członek Zarządu od dnia 04.11.2008
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok od 01.01.2008 do 31.12.2008 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2007 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 20.06.2008, złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 08.08.2008 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 115 w dniu 18.08.2008.
- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za rok od 01.01.2008 do 31.12.2008 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

- (a) Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją za rok od 01.01.2008 do 31.12.2008 przedstawiono poniżej:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Siedziba Spółki</i>
Jednostki zależne bezpośrednio	
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, Wrocław
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, Wrocław
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, Warszawa
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna	ul. Emilii Plater 53, Warszawa
Jednostki zależne pośrednio poprzez MCI.BioVentures Sp. z o.o.	
Genomed Sp. z o.o.	ul. Chełmska 30/34 00-725 Warszawa
24Med Sp. z o.o.	ul. Krasińskiego 29, 50-450 Wrocław
Jednostki stowarzyszone	
4med Centra Medyczne Sp. z o.o.	ul. Krasińskiego 29, 50-450 Wrocław

- (b) Do dnia podpisania niniejszego raportu sprawozdania finansowe za rok 2008 poniższej wymienionych spółek objętych konsolidacją zostały zbadane przez biegłego rewidenta:

<i>Nazwa spółka</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	<i>Rodzaj wydanej opinii</i>
Technopolis Sp. z o.o.	Kancelaria Audytorska LKM Finance Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń
GK MCI.BioVentures Sp. z o.o.,	Kancelaria Audytorska LKM Finance Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna	Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń

- (c) Spółki zależne objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za rok od 01.01.2008 do 31.12.2008 nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta: MCI Fund Management Sp. z o.o.

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

- (a) Zakres spółek objętych konsolidacją w prezentowanych danych porównywalnych za 2006 rok był następujący:
- jednostki zależne: Technopolis Sp. z o.o., MCI Capital TFI S.A., MCI.BioVentures Sp. z o.o., MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA., Web2 Sp. z o.o. (dawna nazwa Hotpunkt), Geewa s.r.o.
 - jednostki stowarzyszone: Travelplanet.pl S.A, Grupa Kapitałowa One2One S.A. (ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności).
- (b) Zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją w badanym roku w porównaniu do danych porównywalnych uległa zmianie na skutek:
- utraty kontroli w wyniku zbycia wszystkich lub części posiadanych udziałów i akcji w spółkach: Web2 Sp. z o.o. (dawna nazwa Hotpunkt), Geewa s.r.o.
 - utraty znaczącego wpływu w wyniku zbycia wszystkich lub części posiadanych udziałów i akcji w spółkach: Travelplanet.pl S.A, Grupa Kapitałowa One2One S.A.
 - nabycia udziałów i akcji i objęcia kontroli w Spółkach: Genomed Sp. z o.o., 24Med Sp. z o.o.
 - nabycia znaczącego wpływu w spółce: 4med Centra Medyczne Sp. z o.o.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki MCI Management S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 07.07.2008.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16.07.2008 pomiędzy MCI Management S.A. jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 29.03.2009 do 29.04.2009.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 29.04.2009 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca. Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2008 do 31.12.2008. Ubiegły rok obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2007.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za bieżący rok obrotowy sporządzone zostało, zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą konsolidacji pełnej. Sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej,
 - kapitał własny jednostki zależnej odpowiadający udziałowi jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty oraz zyski lub straty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- (e) W przypadku zastosowania metody praw własność, wartość bilansowa akcji w spółce stowarzyszonej będącej w posiadaniu jednostki dominującej jest korygowana o udział w zyskach lub stratach zanotowanych przez tą spółkę po dniu przejęcia. Korekta wartości bilansowej jest dokonywana także ze względu na zmiany proporcji udziału jednostki dominującej w spółce stowarzyszonej wynikające ze zmian w kapitale własnym.
- (f) Na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej w badanym roku miało wpływy między innymi:
- osiągnięcie zysku na sprzedaży spółek powiązanych w wysokości 114 243 tys. zł
 - skutki wyceny przez spółkę dominującą aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) w wartości - 77.933 tys. zł (strata)
 - znaczny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy w porównaniu do ubiegłego roku na skutek sprzedaży i utraty kontroli w podmiotach zależnych,
 - udział w stratach spółek stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności który wynosił w badanym roku 1.241 tys. zł.

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły
	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres
	okres	okres	lata	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura	Struktura
	'000 zł	'000 zł	wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	%	%
			000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	%	%
Działalność kontynuowana									
Przychody ze sprzedaży	1 101	11 836	91 697	-10 735	-91%	-79 861	-87%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(263)	(7 817)	(74 542)	7 554	-97%	66 725	-90%	-24%	-66%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	838	4 019	17 155	-3 181	-79%	-13 136	-77%	76%	34%
Koszty sprzedaży	(6)	(470)	(2 509)	464	-99%	2 039	-81%	-1%	-4%
Koszty ogólnego zarządu	(7 059)	(16 458)	(15 291)	9 399	-57%	-1 167	8%	-641%	-139%
Pozostałe przychody operacyjne	319	182	1 112	137	75%	-930	-84%	29%	2%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 021)	(911)	(1 786)	(110)	12%	875	-49%	-93%	-8%
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	(1 009)	57 274	928	(58 283)	-102%	56 346	6072%	-92%	484%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 241)	(3 267)	4 039	2 026	-62%	-7 306	-181%	-113%	-28%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	40 734	34 541	31 051	6 193	18%	3 490	11%	3700%	292%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	31 555	74 910	34 699	-43 355	-58%	40 211	116%	2866%	633%
Koszty finansowe - netto	(6 421)	425	(1 805)	(6 846)	-1611%	2 230	-124%	-583%	4%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	25 134	75 335	32 894	-50 201	-67%	42 441	129%	2283%	636%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%
Zysk/(strata) brutto	25 134	75 335	32 894	-50 201	-67%	42 441	129%	2283%	636%
Podatek dochodowy	4 288	(6 570)	(3 529)	10 858	-165%	-3 041	86%	389%	-56%
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	29 422	68 765	29 365	(39 343)	-57%	39 400		2672%	581%
Wynik działalności zaniechanej	(8 251)	11 208	0	(19 459)	-174%	11 208	0%	-749%	95%
Zysk/(strata) netto	21 171	79 973	29 365	-58 802	-74%	50 608	172%	1923%	676%
Przypisany:									
Akcjonariuszom jednostki dominującej	21 551	80 386	29 348	-58 835	-73%	51 038	174%	1957%	679%
Udziałowcom mniejszościowym	-380	-413	17	33	-8%	-430	-2529%	-35%	-3%
	21 171	79 973	29 365	-58 802	-74%	50 608	172%	1923%	676%

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	'000 zł	%	'000 zł	%	okresu	okresu
	okresu	okresu	lata wstecz					Struktura %	Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł						
AKTYWA									
Aktywa trwałe									
Wartości niematerialne	2 447	1 866	9 822	581	31%	-7 956	-81%	1%	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 119	312	2 178	807	259%	-1 866	-86%	0%	0%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	14 775	116 876	35 013	(102 101)	-87%	81 863	234%	5%	49%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 883	1 455	2 121	428	29%	-666	-31%	1%	1%
Inne inwestycje długoterminowe	9 460	366	2 188	9 094	2485%	-1 822	-83%	3%	0%
Inne aktywa finansowe	245 389	78 631	9 289	166 758	212%	69 342	746%	82%	33%
	275 073	199 506	60 611	75 567	38%	138 895	229%	92%	84%
Aktywa obrotowe									
Zapasy	132	1	2 379	131	13100%	-2 378	-100%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 531	9 820	42 659	(289)	-3%	-32 839	-77%	3%	4%
Inne aktywa finansowe	292	817	759	(525)	-64%	58	8%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 113	7 304	11 029	809	11%	-3 725	-34%	3%	3%
	18 068	17 942	56 826	126	1%	-38 884	-68%	6%	8%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6 872	19 040	-	(12 168)	-64%	19 040	0%	2%	8%
Suma aktywów	300 013	236 488	117 437	63 525	27%	119 051	187%	100%	100%

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku (c.d.)

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu
	'000 zł	'000 zł	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
PASYWA									
Kapitał własny									
Kapitał podstawowy	44 706	40 494	39 267	4 212	10%	1 227	3%	15%	17%
Kapitał zapasowy	134 615	28 820	23 228	105 795	367%	5 592	24%	45%	12%
kapitały rezerwowe	597	6 497	154	-5 900	-91%	6 343	4119%	0%	3%
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 372	-	-	7 372	0%	0	0%	2%	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 603)	(2 997)	(38 855)	394	-13%	35 858	-92%	-1%	-1%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	21 551	80 386	29 348	(58 835)	-73%	51 038	174%	7%	34%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	206 238	153 200	53 142	53 038	35%	100 058	188%	69%	65%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 720	1 400	1 476	320	23%	-76	-5%	1%	1%
Razem kapitały własne	207 958	154 600	54 618	53 358	35%	99 982	183%	69%	65%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania									
Rezerwy	17	17	-	0	0%	17	0%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe	22 651	66 738	20 514	(44 087)	-66%	46 224	225%	8%	28%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 426	12 710	42 305	50 716	399%	-29 595	-70%	21%	5%
	86 094	79 465	62 819	6 629	8%	16 646	26%	29%	34%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	5 961	2 423	-	3 538	146%	2 423	0%	2%	1%
Suma pasywów	300 013	236 488	117 437	59 987	25%	119 051	101%	100%	100%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do ubiegłego roku charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,00	0,07
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		0,00	0,09
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		0,01	0,11
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przeciętny stan należności krótkoterminowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	0	529
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	92	56
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	1 922,89	675,68
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	7,89	45,19
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	11,68	76,45
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,29	0,34
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	9 287	691
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,76	0,77
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,77	0,94

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność (c.d.)

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>			
- płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,28	1,41
- płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,28	1,41
- płynności III	<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,13	0,57
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>			
- zysk/strata na jedną akcję	<u>zysk/strata netto</u> ilość wyemitowanych akcji	zł 0,47	1,99
- cena do zysku/straty na jedną akcję	<u>cena rynkowa jednej akcji</u> zysk/strata netto na jedną akcję	6,80	9,34
- kapitał własny na jedną akcję	<u>kapitał własny</u> ilość wyemitowanych akcji	zł 4,65	3,82

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Jednostka sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Jednostki objęte konsolidacją posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nie zasady rachunkowości zgodne z zasadami rachunkowości określonymi przez jednostkę sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowo zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej.
- (c) Księgi jednostek objętych konsolidacją prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowo, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (d) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej jednostek objętych konsolidacją oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.

- (e) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (f) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Grupy we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (g) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (h) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (i) Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za bieżący rok.
- (k) Dane liczbowe przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części V i VI raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (l) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki dominującej i jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy.