



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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 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 2007**

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 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 80.386 tys. zł,
- (b) Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 236.488 tys. zł,
- (c) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 99.982 tys. zł,
- (d) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.291 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 Zarząd 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 31.12.2007, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

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

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

- Do dnia wydania niniejszej opinii badanie sprawozdania finansowego Travelplanet.pl S.A. oraz One2One S.A. nie zostało zakończone. Inwestycja ta na dzień bilansowy została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności na podstawie danych pochodzących z opublikowanego raportu za IV kwartał 2007.
- Sprawozdania finansowe 3 spółek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta.

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 2 czerwca 200

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 obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku.

Wrocław, 03 czerwca 2008 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

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

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

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

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

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

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

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

Ewolucja MCI z funduszu Venture Capital w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych ma na celu przekształcenie grupy kapitałowej MCI w bezpieczniejszą dla inwestorów i formalnie bardziej przejrzystą strukturę funkcjonującą pod nadzorem

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

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

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

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

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

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

W zakresie zarządzania rozwojem portfela został przygotowany wielowariantowy plan zakładający:

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

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

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

- Budowa lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu Krajowy Fundusz Kapitałowy) w Polsce, Czechach, Rumunii i na Ukrainie. W tym uruchomienie funduszu HelixVentures ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce

- Rozwój kolejnego funduszu MCI.TechVentures w oparciu o klasyczną strukturę pozyskiwania kapitału, jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej
- Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako lidera inwestycji typu „expansion capital” w regionie Europy Środkowo Wschodniej w oparciu o lokalne źródła kapitału poprzez TFI i koncentrację na sektorach TMT/ Finanse/ Ochrona Zdrowia/ Medycyna/Media.
- Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/ lifescience/usług medycznych w Polsce i Europie Centralnej w oparciu o Krajowy Fundusz Kapitałowy oraz European Investment Fund.
- Rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze ochrony środowiska, innowacji technologicznych, energetyki i chemii w Polsce i Europie Centralnej.

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

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

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

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

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

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1774) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2007 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 2007 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 80 386 tys. PLN	3
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 236 488 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	6
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	8
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9

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 02.06.2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Konrad Sitnik

Członek Zarządu
Anna Hejka - Arczyńska

Członek Zarządu
Roman Cisek

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Andrzej Gurga

Wrocław, dnia 02 czerwca 2008 roku

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	11 836	91 697	3 134	23 517
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	75 288	34 699	19 934	8 899
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	75 335	32 894	19 947	8 436
Zysk (strata) netto	80 386	29 348	21 284	7 527
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(17 371)	(11 355)	(4 850)	(2 964)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(46 788)	1 737	(13 062)	453
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	60 704	7 883	16 947	2 058
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 291)	(1 735)	(360)	(453)
Aktywa, razem	236 488	117 437	66 021	30 653
Zobowiązania długoterminowe	66 755	20 514	18 636	5 354
Zobowiązania krótkoterminowe	12 710	42 305	3 548	11 042
Kapitał własny	154 600	54 618	43 160	14 256
Kapitał podstawowy	40 494	39 267	11 305	10 249
Liczba akcji (w szt.)	40 494 000	39 267 000	40 494 000	39 267 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,01	0,77	0,53	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,82	1,39	1,07	0,36

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	11 836	91 697
Koszt własny sprzedaży	7	(7 817)	(74 542)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		4 019	17 155
Koszty sprzedaży	7	(470)	(2 509)
Koszty ogólnego zarządu	7	(16 458)	(15 291)
Pozostałe przychody operacyjne	8	182	1 112
Pozostałe koszty operacyjne	9	(911)	(1 786)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych		57 274	928
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		(3 267)	4 039
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	34 541	31 051
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		74 910	34 699
Koszty finansowe - netto	11	425	(1 805)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		75 335	32 894
Podatek dochodowy	12	(6 570)	(3 529)
Zysk (strata) netto		68 765	29 365
Wyniki działalności zaniechanej	17	11 208	-
Zysk netto okresu obrotowego		79 973	29 365
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		80 386	29 348
Udziałowcom mniejszościowym		(413)	17
		79 973	29 365
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy		2,01	0,77
Rozwodniony		1,98	0,74

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	16	801	885
Wartość firmy	16	1 065	8 937
Rzeczowe aktywa trwałe	17	312	2 178
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	18	4 829	7 213
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	18	112 047	27 800
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	1 455	2 121
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	366	2 188
Inne aktywa finansowe	20	78 631	9 289
		<u>199 506</u>	<u>60 611</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	1	2 379
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	9 820	42 659
Inne aktywa finansowe	20	817	759
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	7 304	11 029
		<u>17 942</u>	<u>56 826</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15	<u>19 040</u>	<u>-</u>
Aktywa razem		<u><u>236 488</u></u>	<u><u>117 437</u></u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

SKONSOLIDOWANY BILANS cd.
na dzień 31 grudnia 2007

		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
		PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	40 494	39 267
Kapitał zapasowy		28 820	23 228
Kapitał rezerwowy		6 497	154
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(2 997)	(38 855)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:		80 386	29 348
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		153 200	53 142
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		1 400	1 476
Razem kapitały własne		154 600	54 618
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe		-	99
Obligacje	25, 26	55 957	16 519
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	10 239	3 795
Rezerwy długoterminowe		17	22
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		-	79
Inne zobowiązania długoterminowe		542	-
		66 755	20 514
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		2 202	37 621
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych		-	339
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	257
Zobowiązanie z tytułu zakupu akcji		-	102
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		-	164
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		10 508	2 017
Rezerwy krótkoterminowe	32	-	1 805
		12 710	42 305
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	15	2 423	-
Pasywa razem		236 488	117 437

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

	Nota	31 grudnia 2007 000*PLN	31 grudnia 2006 000*PLN
<u>Kapitał podstawowy</u>			
Stan na początek okresu		39 267	37 800
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006		494	-
- konwersja obligacji zamiennych na akcje		733	-
- zwiększenie z tytułu emisji akcji		-	1 467
Stan na koniec okresu		40 494	39 267
<u>Kapitał zapasowy</u>			
Stan na początek okresu		23 228	21 811
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną		28	59
- konwersja obligacji zamiennych na akcje		2 470	-
- wynik z lat ubiegłych		2 696	643
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006		-	1 466
- koszty programu opcji		129	-
- sprzedaż akcji jednostki zależnej		328	-
- utrata kontroli w spółkach zależnych		-	(731)
- koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006		-	(20)
- koszty konwersji obligacji zamiennych na akcje		(59)	-
Stan na koniec okresu		28 820	23 228
<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>			
Stan na koniec okresu		154	1 403
- rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich za lata 2008-2012		6 343	217
- realizacja programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006		-	(1 466)
Stan na koniec okresu		6 497	154
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>			
Stan na początek okresu		(38 855)	(44 701)
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy		(2 696)	-
- strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym		9 206	321
- nabycie oraz zbycie jednostek zależnych		29 348	5 525
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej		(2 997)	(38 855)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM cd.
Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
<u>Wynik finansowy bieżący</u>		
Stan na początek okresu	29 348	5 525
- przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(29 348)	(5 525)
- wynik finansowy bieżącego okresu	80 386	29 348
Stan na koniec okresu	80 386	29 348
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>		
Stan na początek okresu	1 476	3 086
Zwiększenie/zmniejszenie	(76)	(1 610)
Stan na koniec okresu	1 400	1 476
<u>Razem kapitały własne</u>		
Stan na początek okresu	54 618	24 924
Stan na koniec okresu	154 600	54 618

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(18 486)	(10 808)
Odsetki zapłacone	42	(197)
Podatek dochodowy zapłacony	-	21
Inne korekty	1 073	(371)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(17 371)</u>	<u>(11 355)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	796	949
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	5 957
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	130	43
Wpływy ze sprzedaży podmiotów powiązanych	90 633	14 894
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	2 304
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	122
Wydatki na zakup majątku trwałego	(756)	(606)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(7 102)	(8 080)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(811)	(9 000)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(6 126)	(1 993)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(123 552)	(2 853)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(46 788)</u>	<u>1 737</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata pożyczek	(9)	200
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3)	(258)
Splata odsetek	-	(60)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	1 327	1 467
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	-	5 983
Odsetki zapłacone od obligacji	(801)	(801)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	10 500	1 345
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	(85)
Zaciągnięcie pożyczki	-	(255)
Środki uzyskane z emisji obligacji odsetkowych	49 690	-
Pozostałe	-	347
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>60 704</u>	<u>7 883</u>
Korekta związana ze aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	2 164	-
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 291)	(1 735)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>8 595</u>	<u>12 764</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>7 304</u>	<u>11 029</u>

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

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których fundusz MCI Management S.A. ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy fundusz MCI kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia 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 2007

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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 rezerwowy 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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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 trwałe przeznaczone do zbycia

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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 („PLN”). Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

Dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 podlegało przekształceniu w związku z korektą błędów podstawowych. Szczegółowe informacje na temat wprowadzonych korekt zostały zamieszczone w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31.12.2007 wchodzi następujące jednostki:

- MCI Management S.A. - Spółka dominująca.

Spółki zależne wchodzące w skład funduszu MCI konsolidowane metodą pełną:

- Technopolis Sp. z o.o. – Odkup aktywów JTT Computer SA,
- Web2 Sp. z o.o. – Spółka zarządzająca społecznościowymi serwisami internetowymi – www.biznes.net i www.trendomierz.pl, (dawny Hotpunkt)
- MCI Capital TFI SA – Spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych
- MCI.BioVentures Sp. z o.o. – Fundusz kapitału zaangażowanego inwestujący w spółki z branży biotechnologicznej
- Geewa s.r.o. – Spółka działająca w sektorze internetowych gier zręcznościowych
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – Spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA, od 19 października 2007 roku 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 celowa utworzona w celu przeniesienia aktywów finansowych do Zamkniętego Funduszu aktywów niepublicznych MCI.PrivateVentures FIZ
- ABC Data Holding SA – spółka celowa założona na potrzeby realizacji inwestycji w spółki z grupy Actebis Holding GmbH

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

- Travelplanet.pl SA - sprzedaż turystyki, biletów lotniczych, hoteli i bonów turystycznych z wykorzystaniem Internetu i Call Center,
- One-2-One SA - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,

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

- Bankier.pl SA – Portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Fine Pharm Sp. z o.o. – Spółka działa na rynku biotechnologicznym oraz rynku produktów farmaceutycznych

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

- Retail Info s.r.o. - Agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów
- Nostromo s.r.o. – Tworzenie i dystrybucja gier mobilnych oraz treści audio-wizualnych
- Grupa Lew Sp. z o.o. – Operator sieci sprzedaży elektronicznej, dystrybutor kart pre-paid oraz elektronicznych kodów pre-paid
- Fin Skog SA – Kompleksowe usługi i rozwiązania GIS
- Intymna Sp. z o.o. – Sprzedaż bielizny przez Internet
- Nexcom Netherlands Holding BV - Spółka celowa założona na potrzeby realizacji inwestycji w Nexcom Bulgaria LLC

Spółka zależna od Nexcom Netherlands Holding BV:

- Nexcom Bulgaria LLC – Operator sieci szerokopasmowego bezprzewodowego dostępu do Internetu w technologii WiMAX pokrywającej swoim zasięgiem terytorium Bułgarii

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

Spółki konsolidowane metodą pełną:

- Technopolis Sp. z o.o
- Web2 Sp. z o.o (dawny Hotpunkt)
- MCI Capital TFI SA
- MCI.BioVentures Sp. z o.o.
- Geewa s.r.o.
- MCI Fund Management Sp. z o.o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna

Spółki wyceniane metodą praw własności:

- Travelplanet.pl S.A.
- One-2-One S.A.

Z konsolidacji wyłączono spółkę:

JTT Computer S.A. zależną bezpośrednio od Technopolis Sp. z o.o. ze względu na utratę kontroli w wyniku ogłoszenia upadłości.

ABC Data Holding SA - W związku z procesem transferu do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 (finalizacja tego procesu ma nastąpić do końca czerwca 2008) oraz uwzględniając zapisy MSR 27 dot. tymczasowej kontroli (WP7, UW14) kontrola MCI Management SA nad spółką ABC Data Holding SA ma charakter tymczasowy i dlatego ABC Data Holding SA nie została objęta konsolidacją.

4. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2007 – 3,5820, a na dzień 31.12.2006 – 3,8312
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego 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 dla 2007 roku – 3,7768; a dla roku 2006 – 3,8991

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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
- Segment B – Branża informatyczna
 - 1 - Integracja systemów
 - 2 - Systemy pamięci masowych
- Segment C - E - commerce
 - 1 - Sprzęt RTV i AGD
 - 2 – Pozostałe
- Segment D - Mobile
- Segment E - Branża biotechnologiczna
- Segment F - 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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment C1</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment D</i>	<i>Segment E</i>	<i>Segment F</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	326 962	-	-	-	2 470	-	790	19 508	(113 242)	236 488
Pasywa segmentu	326 962	-	-	-	2 470	-	790	19 508	(113 242)	236 488
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	226	10 296	-	-	1 278	-	-	36	-	11 836
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	22	-	-	-	501	-	-	-	-	523
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	248	10 296	-	-	1 779	-	-	36	(523)	11 836
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(10 814)	(11 618)	-	-	(1 427)	-	(331)	(556)	-	(24 746)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(22)	-	-	-	(545)	-	-	-	-	(567)
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	(10 836)	(11 618)	-	-	(1 972)	-	(331)	(556)	567	(24 746)
Wynik segmentu (operacyjny)	54 977	(1 528)	-	-	(248)	-	(331)	(520)	(34 337)	18 013
Wynik finansowy netto	52 272	(1 836)	521	(740)	(1 297)	494	(322)	10 744	20 550	80 386

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Segmenty geograficzne

Województwo	Przychody ze sprzedaży 000'PLN	Aktywa segmentu 000'PLN
Dolnośląskie (MCI, MCI Capital TFI, ITG, Geotechnologies, Technopolis, Iplay, MCI.BioVentures, Digital Avenue, MCI Fund Management,)	10 567	277 300
Mazowieckie (Hoopla.pl, Web ² , Comtica, Telecom Media)	585	69 959
Zagranica	1 207	2 470
Korekty	(523)	(113 241)
Razem	11 836	236 488

6. Przychody ze sprzedaży

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	-	64 469
Przychody ze sprzedaży usług	765	18 939
Pozostałe przychody	203	-
Przychody spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
- Geotechnologies	-	958
- One2One	-	7 301
- PWM	-	30
- ITG	9 747	-
- Iplay.pl	572	-
- Comtica	549	-
Razem	11 836	91 697

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

7. Koszty rodzajowe

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(296)	(1 247)
Zużycie materiałów i energii	(421)	(2 799)
Usługi obce	(2 721)	(9 243)
Podatki i opłaty	(164)	(251)
Wynagrodzenia	(8 452)	(6 328)
Ubezpieczenia społeczne	(132)	(853)
Koszty reprezentacji i reklamy	(85)	(2 277)
Wyjazdy służbowe	(6)	(131)
Pozostałe koszty	(349)	(739)
Koszt zakupu usług do refaktur	-	(25 715)
Koszt zakupu towarów	-	(17 261)
Zmiana stanu produktów	-	(17 839)
Koszty spółek zależnych nad którymi utracono kontrolę:		
- Geotechnologies	-	(490)
- One2One	-	(2 098)
- PWM	-	(127)
- ITG	(11 059)	-
- Iplay.pl	(501)	-
- Comtica	(559)	-
Koszt własny sprzedaży	-	(4 944)
Razem	(24 745)	(92 342)
Koszty sprzedaży	(470)	(2 509)
Koszty ogólnego zarządu	(16 458)	(15 291)
Koszt własny sprzedaży	(7 817)	(74 542)
	(24 745)	(92 342)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	25
Przychody z refaktur kosztów	-	146
Otrzymane odszkodowania	-	94
Rozwiązanie rezerwy	-	509
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	-	2
Umorzone zobowiązania	-	65
Premie otrzymane-CCS	-	32
Przychody spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
- Geotechnologies	-	11
- One2One	-	19
- ITG	121	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	39	-
Podnajem	22	-
Pozostałe przychody	-	209
Razem	182	1 112

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000*PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000*PLN
Koszty postępowań sądowych	-	(247)
Koszty rezerw	-	(213)
Koszty likwidacji szkód	-	(41)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	(310)
Koszty refakturowane	-	(144)
Koszty naprawy powypadkowej samochodu	-	(12)
Koszty niezrealizowanych projektów	(184)	-
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	(26)	(585)
Koszty spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
- ITG	(157)	-
- Comtica	(170)	-
- Geotechnologies	-	(5)
Koszty obsługi prawnej	-	(62)
Koszt nabycia udziałów w spółkach zależnych	(288)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(86)	(167)
Razem	(911)	(1 786)

10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000*PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000*PLN
Przychody z tytułu odsetek	349	694
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	25 259	9 619
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	(49)	(86)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	5 000	19 326
Korekty konsolidacyjne z tytułu podwyższenia kapitału w jednostkach zależnych.	4 106	408
Korekta	-	1 069
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	(124)	21
Razem	34 541	31 051

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

11. Koszty finansowe netto

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	58	18
Przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	653	-
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(34)	(44)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(104)	(48)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	-	(1 173)
Koszty finansowe/emitowane obligacje	470	-
Zyski/straty kursowe netto	(291)	(165)
Odsetki od rat leasingowych	-	(26)
Odsetki pozostałe	-	(216)
Koszty sprzedaży wierzytelności	-	(66)
Koszty spółek zależnych, nad którymi utracono kontrolę:		
- Geotechnologies	-	(15)
- One2One	-	(19)
- ITG	(296)	-
- Comtica	(12)	-
Pozostałe koszty finansowe	(19)	(51)
Razem	425	(1 805)

12. Podatek dochodowy

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

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Podatek bieżący	-	(590)
Podatek odroczony	(6 570)	(2 939)
	(6 570)	(3 529)
 Zysk przed opodatkowaniem	 80 386	 32 894
 Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	 17 337	 (5 541)
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(23 837)	4 159
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	6 660	(1 058)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(160)	1 854
Koszty poprzedniego roku	-	140
- Geotechnologies	-	(32)
- One2One	-	(111)
- PWM	-	(1)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	(590)

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

13. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	80 386	29 348
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	39 993	38 167
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<u>2,01</u>	<u>0,77</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 zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	80 386	29 348
Odsetki oraz premia od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	951	901
Zysk zastosowany przy ustaleniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>81 337</u>	<u>30 249</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	39 993	38 167
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	1 176	1 670
- opcji na akcje (tys.)	<u>-</u>	<u>733</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	41 169	40 570
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,98	0,74

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

15. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

	31 grudnia 2007
	000*PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 867)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 018)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 900
	15

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2007
	000*PLN
Pozostałe aktywa trwałe	55
Pozostałe aktywa obrotowe	18 985
	19 040

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, na które składają się:

- 134 tys. PLN wartości nominalnej wierzytelności zakupionych w grudniu 2007 r. (wg. terminu płatności – stanowiącego wg. zawartych umów moment ich nabycia) od jednego podmiotu,
- 19.921 tys. PLN wartości nominalnej wierzytelności zakupionych w I kwartale 2007 od łącznie 12 podmiotów,
- 120 tys. PLN wartości nominalnej wierzytelności zakupionych w kwietniu 2007 r. od łącznie 2 podmiotów,

Wierzytelności zostały nabyte za średnio 24% (suma kwoty należnej wierzycielowi i prowizji podmiotu pośredniczącego w skupie) ich wartości nominalnej.

W trakcie trwania procesu upadłości majątek JTT Computer SA dynamicznie zyskiwał na szacowanej aktualnej wartości rynkowej, w wyniku wzrostu wartości głównych składników majątkowych, w postaci nieruchomości należących do spółek w 100% zależnych od upadłej, tj. IT Trust sp. z o.o. we Wrocławiu i IT Logistyka sp. z o.o. we Wrocławiu. W wyniku wzrostu wartości tych aktywów realne stało się zakończenie upadłości poprzez całkowite zaspokojenie wszystkich wierzycieli.

Takie stanowisko, oparte o głęboką analizę sytuacji i opinie podmiotów zainteresowanych przejęciem własności nad majątkiem JTT, wielokrotnie prezentował, w pismach i sprawozdaniach składanych w Sądzie Gospodarczym ds. Upadłościowych, zarządzający majątkiem upadłej – syndyk masy upadłości JTT dr Jerzy Pałys.

W dniu 29.02.2008 Technopolis sp. z o.o., w której MCI Management SA ma 100% udziałów, zbyła wszystkie posiadane akcje spółki JTT Computer SA w upadłości w liczbie 426.866 sztuk, o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, za łączną kwotę 128.059,80 zł. W tym samym dniu Technopolis Sp. z o.o. podpisała umowę przedwstępną do ostatecznej umowy sprzedaży wierzytelności,

W dniu 18.03.2008 Technopolis sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (której komplementariuszem jest Technopolis sp. z o.o., zaś 100% akcjonariuszem fundusz inwestycyjny zamknięty MCI.PrivateVentures w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) sprzedała posiadane wierzytelności JTT Computer SA w upadłości za łączną kwotę 17.419.905,70 zł. Wierzytelności JTT

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Computer SA w upadłości stanowiły przedmiot wkładu niepieniężnego Technopolis sp. z o.o. do Technopolis sp. z o.o. SKA.

Na podstawie tych przesłanek zarząd Technopolis sp. z o.o. podjął decyzję o zaktualizowaniu wartości nabytych aktywów finansowych do ich rzeczywistej wartości rynkowej czego skutkiem jest wykazanie prezentowanego zysku z tej inwestycji.

Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2007
	000'PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	32
Pozostałe zobowiązania	2 391
	<u>2 423</u>

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

	31 grudnia 2007
	000'PLN
Przychody	14 126
Koszty	(100)
Zysk przed opodatkowaniem	<u>14 026</u>
Podatek dochodowy	(2 390)
Zysk roku obrotowego po opodatkowaniu	<u>11 636</u>
Wyniki Spółek, nad którymi utracono kontrolę	(428)
Zysk roku obrotowego	<u>11 208</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

16. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Stan na 1 stycznia 2006				
Koszt (brutto)	771	2 235	169	3 175
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	-	(1 067)	(81)	(1 148)
Wartość księgowa netto	<u>771</u>	<u>1 168</u>	<u>88</u>	<u>2 027</u>
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	771	1 168	88	2 027
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	8 438	37	50	8 525
Zwiększenia	-	36	2 209	2 245
Amortyzacja	-	(457)	(124)	(581)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(272)	(291)	(1 831)	(2 394)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>8 937</u>	<u>493</u>	<u>392</u>	<u>9 822</u>
Stan na 31 grudnia 2006				
Koszt (brutto)	8 937	1 813	2 916	13 666
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utrąty wartości	-	(1 320)	(2 524)	(3 844)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>8 937</u>	<u>493</u>	<u>392</u>	<u>9 822</u>
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 utrąty wartości	-	(179)	(63)	(243)
Wartość księgowa netto koniec okresu	<u>1 065</u>	<u>797</u>	<u>4</u>	<u>1 866</u>

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

Wartość firmy w roku 2007 jest wynikiem zakupu udziałów w Spółce Geewa s.r.o.. Cena nabycia udziałów 2 324 tys. PLN. Wartość nabytych udziałów 1 259 tys. PLN. Wartość firmy 1 065 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, wykonany test na trwałą utratę wartości na dzień 31 grudnia 2007 r., nie wykazał utraty wartości powyższego aktywa.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Stan na 1 stycznia 2006					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	304	4 714	41	131	5 190
Umorzenie	(111)	(3 069)	-	(91)	(3 271)
Wartość księgowa netto	193	1 645	41	40	1 919
Rok obrotowy 2006					
Wartość księgowa netto na początek okresu	193	1 645	41	40	1 919
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	151	365	8	524
Zwiększenia	5	596	99	35	735
Zbycie	(5)	(75)	-	-	(80)
Amortyzacja	(24)	(627)	-	(15)	(666)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	(210)	(39)	(5)	(254)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	169	1 480	466	63	2 178
Stan na 31 grudnia 2006					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	309	5 768	466	169	6 712
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(140)	(4 288)	-	(106)	(4 534)
Wartość księgowa netto	169	1 480	466	63	2 178
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	-	(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	83	99	-	130	312
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)	-	(53)	(420)
Wartość księgowa netto	83	99	-	130	312

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 1 tys. PLN (2006: 5 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r. na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

18. Inwestycje w jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2007 r. inwestycje w jednostkach zależnych konsolidowanych metodą pełną obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa w sprawozdaniu jednostkowym
		%	%	000' PLN
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, Wrocław	100,00%	100,00%	1 300
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, Warszawa	100,00%	100,00%	100
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, Warszawa	100,00%	100,00%	69 576
MCI.PrivateVentures S.K.A.				
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	98,00%	98,00%	10 851
Web ² Sp. z o.o.	ul. Koszykowa 54, Warszawa	50,01%	50,01%	377
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, Wrocław	90,00%	90,00%	500
Geewa s.r.o.	Vysokocilova, 1481/4 Praha	51,00%	51,00%	2 324
				85 028

Na dzień 31.12.2007 r. inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa
		%	%	000' PLN
TravelPlanet.pl S.A.	ul. Rуска 11/12, Wrocław	31,07%	31,07%	1 779
One-2-One S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	19,85%	19,85%	3 050
				4 829

Wyłączona z konsolidacji na podstawie sprawowania tymczasowej kontroli

ABC Data Holding S.A.	ul. Daniszewska 14 Warszawa	80,00%	80,00%	88 939
-----------------------	-----------------------------	--------	--------	---------------

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Na dzień 31.12.2007 r. inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych według wartości godziwej obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość godziwa 000' PLN
Bankier.pl SA	ul. Kościuszki 29, Wrocław ul. Wincentego Pola 19A,	11,08%	11,08%	7 042
Finepharm Sp. z o.o.	Jelenia Góra	19,99%	19,99%	575
Intymna.pl Sp. z o.o.	ul. Władysława IV, Koszalin	33,00%	33,00%	708
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam Praha 3, Zizkov, Milicova 413/1	25,00%	25,00%	6 864
Retail Info s.r.o.	413/1	47,00%	47,00%	1 136
Fin Skog SA	ul. Św. Mikołaja 7; Wrocław ul. Brzeźnicka 46B;	33,00%	33,00%	-
Grupa Lew Sp. z o.o.	Częstochowa Praha 3, Jaseniova	24,95%	24,95%	5 439
Nostromo ICT s.r.o.	1164/47	33,33%	33,33%	1 344
				23 108
				112 047

Razem pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych

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

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 r. spółek stowarzyszonych wycenianych w wartości godziwej były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN
Bankier.pl SA	17 465	2 408	15 454	2 552
Finepharm Sp. z o.o.	10 541	7 188	5 040	103
Intymna.pl Sp. z o.o.	1 988	413	1 835	(155)
Nexcom Netherlands Holding BV	2 507	2 190	1 354	(673)
Retail Info s.r.o.	1 535	272	1 435	152
Fin Skog SA	1 015	259	480	151
Grupa Lew Sp. z o.o.	19 930	16 323	189 297	346
Nostromo ICT s.r.o.	3 127	1 787	5 288	(276)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 r. spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata	Procent posiadanych udziałów
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	%
TravelPlanet.pl S.A.	15 171	9 446	13 023	6	31,07%
One-2-One S.A.	41 536	25 285	42 266	2 160	19,85%

Ze względu na brak dostępności na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego raportu rocznego Travel Planet i One-2-One oparto się na danych z raportu za IV kwartał 2008 r. przy wycenie metodą praw własności w tej Spółce.

19. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Należności handlowe	954	37 283
Odpis aktualizujący wartość należności	(4)	(2 960)
Należności handlowe netto	950	34 323
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	476	7 916
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 638	1 038
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(416)	(470)
Należności z tytułu umorzenia akcji	-	89
Należności budżetowe	730	-
Pozostałe należności	183	1 132
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	6 587	252
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	38	567
	10 186	44 847
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	-	17
Należności od podmiotów pozostałych z tytułu zbycia akcji	-	211
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	366	
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	1 722
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	202
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	36
	366	2 188
Część krótkoterminowa	9 820	42 659

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	000'PLN	000'PLN
Clix Sp. z o.o.		50
DomZdrowia.pl S.A.	302	202
CCS SA	583	-
Comtica Sp. z o.o.	20	-
Naviexpert Sp. z o.o.	302	-
Nexcom Netherlands Holding BV	5 374	-
Biprogeo SA	6	-
	<u>6 587</u>	<u>252</u>

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

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

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym:

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Nexcom Netherlands Holding BV	25.10.2007	2 129	USD	20%	27.10.2008

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

20. Inne aktywa finansowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	PLN'000	PLN'000
Akcje w JTT w cenie nabycia	-	45
Skupione wierzytelności JTT	-	284
Obligacje MCI zakupione przez S4E S.A.	-	475
*Noty finansowe Deutsche Bank London AG	9 000	9 000
Zaliczka na zakup udziałów w NAVIEXPERT	-	150
Pozycja ze spółki zależnej od ITG SA - Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	-	94
Środki zarządzane w asset management	511	-
**Certyfikaty inwestycyjne MCI.PrivateVentures FIZ	69 631	-
Obligacje Skarbu Państwa w ramach Asset Management	306	-
	79 448	10 048
w tym:		
Długoterminowe	78 631	9 289
Krótkoterminowe	817	759
	79 448	10 048

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

21. Zapasy

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Materiały	1	331
Produkcja w toku	-	207
Towary	-	1 741
Zaliczki na dostawy	-	100
	<u>1</u>	<u>2 379</u>

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

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	6 692	4 482
Krótkoterminowe depozyty bankowe	612	6 547
	<u>7 304</u>	<u>11 029</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 4,2% (2006: 3,7%). Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 9 dni.

23. Kapitał podstawowy

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	40 494	39 267
Wartość nominalna jednej akcji w PLN	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>40 494</u>	<u>39 267</u>

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

24. Kredyty i pożyczki

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	<u>-</u>	<u>99</u>
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	-	465
Pozostałe kredyty bankowe	9 003	1 024
Pożyczki	1 505	528
	<u>10 508</u>	<u>2 017</u>

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Od 1 do 2 lat	-	35
Od 2 do 5 lat	-	64
	<u>-</u>	<u>99</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2007 `000
Deutsche Bank Polska SA	MCI Management SA	WIBOR 1M + 0,25%	9 000 PLN

Kredyt został w pełni spłacony 04.04.2008 r.

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2007 `000
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	MCI Management SA	WIBOR 6M+5%	1 508 PLN

Pożyczka została w pełni spłacona 14.01.2008 r.

25. Obligacje zamienne na akcje

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

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

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 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>
Odsetki naliczone	1 475	2 644
Odsetki zapłacone	(2 453)	(1 675)
Spłata	(2 964)	-

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

	<u>5 564</u>	<u>10 475</u>
Część długoterminowa	4 844	9 513
Część krótkoterminowa	720	962
	<u>5 564</u>	<u>10 475</u>

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

26. Obligacje

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

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

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

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	-
Wartość kosztów związanych z emisją	(310)	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	49 690	-
Odsetki naliczone	703	-
	<u>50 393</u>	<u>-</u>
Część długoterminowa	49 690	-
Część krótkoterminowa	703	-
	<u>50 393</u>	<u>-</u>

27. Podatek odroczony

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

	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy		34
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 455	2 087
	<u>1 455</u>	<u>2 121</u>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	10 239	3 749
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy		46

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

10 239

3 795

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Na dzień bilansowy Grupa dominująca posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 2 476 tys. PLN (2006: 12.943 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 2 476 tys. PLN (2006: 2.259 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe.

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

2008	406 tys. PLN
2009	2.070 tys. PLN

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica w tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych	Różnice kursowe	Pozostałe różnice przejsciowe	Leasing	Odsetki	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	500	-	118	(2)	10	626
Zmiany w 2006	3 216	(1)	(50)	4		3 169
Stan na 31 grudnia 2006	3 716	(1)	68	2	10	3 795
Stan na 1 stycznia 2007	3 716	(1)	68	2	10	3 795
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	6 387	9	60	(2)	(10)	6 444
Stan na 31 grudnia 2007	10 103	8	128	-	-	10 239

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 2006	1 904	3	-	25	1 929
Uznanie wyniku finansowego	(431)	390		230	(201)
Stan na 31 grudnia 2006	1 473	393	-	255	2 121
Stan na 1 stycznia 2007	1 473	393	-	255	2 121
Uznanie wyniku finansowego	(1 002)	(393)	233	496	(273)
Stan na 31 grudnia 2007	471	-	233	751	1 455

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
Jednego roku	1	164
Dwóch do pięciu lat	-	79
	<u>1</u>	<u>243</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>1</u>	<u>243</u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(1)	(15)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	-	(21)

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

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

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

29. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2007 000'PLN	31 grudnia 2006 000'PLN
Zobowiązania handlowe	1 973	27 375
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	208	7
Zobowiązanie z tytułu podatku	91	3 530
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	41	134
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	179	5 727
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	303
Zobowiązania z tytułu umorzonych akcji	-	124
Pozostałe zobowiązania	252	421
	<u>2 744</u>	<u>37 621</u>
W tym:		
Część długoterminowa	542	-
Część krótkoterminowa	<u>2 202</u>	<u>37 621</u>
	<u>2 744</u>	<u>37 621</u>

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

30. Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie na dzień bilansowy składają się:

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	7
Wynagrodzenia	-	332
	<u>-</u>	<u>339</u>

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

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 935	6 086
Koszty ubezpieczeń społecznych	131	853
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6 517	216
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1	26
	<u>8 584</u>	<u>7 181</u>

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

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 Liczba pracowników	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 Liczba pracowników
Zarząd	25	19
Pracownicy operacyjni	27	168
Księgowość i administracja	-	22
	<u>52</u>	<u>209</u>

31. Programy emisji opcji na akcje

Program motywacyjny 2004-2006

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

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

zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2010 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostałby całkowicie zrealizowany za rok 2006.

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

Wykorzystując zmiany regulacji prawnych rynku publicznego, wprowadzonych w październiku 2005 roku, Spółka znacznie uprościła formalne procedury realizacji zapisów Programu Motywacyjnego. Modyfikacja Regulaminu Programu Opcji została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 5 czerwca 2006 roku. Nie zmieniła ona wielkości Programu Motywacyjnego i kryterium przyznawania opcji. Najważniejszymi zmianami zasad realizacji Programu Motywacyjnego są: (i) rezygnacja z emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji na rzecz bezpośredniej emisji akcji Spółki; (ii) przeprowadzenie emisji akcji tylko dla osób uprawnionych, to jest przeprowadzenie emisji niepublicznej z wykorzystaniem przez Zarząd Spółki uprawnień do emisji akcji z kapitału docelowego; (iii) z uwagi na wielkość emisji w stosunku do ilości akcji Spółki w obrocie giełdowym skorzystanie z prawnych możliwości pominięcia obowiązku przygotowania prospektu emisyjnego i memorandum informacyjnego. Ponadto inne kluczowe zmiany dotyczą: (i) nowej ceny objęcia 1 akcji, która nie powinna być wyższa niż 1,04 PLN, (ii) kategorii osób uprawnionych – w pierwszej transzy 63,75% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu spółki, 31,25% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej; w dwóch kolejnych transzach 95% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu i zespołu Spółki, zaś 5% dla członków Rady Nadzorczej spółki, (iii) ustalonego dla wszystkich osób uprawnionych 2-letniego zakazu obrotu 80% obejmowanych akcji, obowiązującego od daty spełnienia się warunku przyznania, (iv) członkowie Zarządu i zespołu MCI Management SA są zobowiązani do współpracy ze Spółką przez okres kolejnych 2 lat, wcześniejsze zakończenie współpracy powoduje zapłatę kary umownej na rzecz Spółki w wysokości równej wartości akcji objętych, pomniejszonej o wartość ich nabycia i koszt kapitału.

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

Program motywacyjny 2008-2012

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

Program opcji opiera się na 1,5 mln nowych akcji, które będą emitowane w ramach kapitału docelowego po cenie nominalnej 1,00 PLN. Cena emisyjna, po której akcje będą sprzedawane, będzie powiększona o koszty stworzenia programu i emisji akcji. Okres obowiązywania nowego programu obejmuje lata 2008 – 2012, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Akcje przeznaczone na program opcji zostały podzielone na 5 transz, których realizacja będzie uzależniona od realizacji warunku trwałego przekroczenia przez giełdowy kurs akcji MCI poziomu:

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

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

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

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

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

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

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

Dnia 27 marca 2008 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę wprowadzającą korekty założeń Programu Motywacyjnego Spółki na lata 2008-2012, realizowanego przez Spółkę w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 25/ZWZA/2007 z dnia 25.06.2007 r., w związku z zaistniałymi poważnymi zmianami

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2007 6 517 tys. PLN. W roku 2006 roku koszty programu wyniosły 308 tys. PLN.

32. Rezerwy krótkoterminowe

	Wynagrodzenia	Szacowane zobowiązania	Urlopy	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na:				
1 stycznia 2006	151	81	14	246
31 grudnia 2006	<u>197</u>	<u>1 539</u>	<u>69</u>	<u>1 805</u>
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym				
- utworzenie dodatkowych rezerw	17	-	-	17
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(197)	(1 539)	(69)	(197)
31 grudnia 2007	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

33. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: S4E, CCS(ITG), Hoopla.pl, Comtica, TelecomMedia, Digital Avenue, Domzdrowia.pl, Iplay

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

	*S4E	*ITG	**Hoopla.pl	Comtica	**Telecom Media	**Digital Avenue	**Domzdrowia.pl	Iplay
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Wartość aktywów netto przypadająca na sprzedane udziały	1 553	276	14	(231)	(326)	4 564	(40)	267
Sprzedana wartość firmy		500		1 049	11 725		2 377	
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	3 639	9 823	35 663	1 520	1 068	3 762	1 608	192
Wynik wynikający z utraty kontroli								
Sprzedany/utracony udział % w kapitale własnym	45,99%	34,54%	75,19%	74,63%	63,55%	53,17%	65,81%	76,52%
Cena sprzedaży	5 192	10 599	35 677	2 338	12 467	8 326	3 945	459

* kilka transakcji sprzedaży

** spółki, których całość lub część akcji / udziałów została aportowana do MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA, a następnie do MCI.PrivateVentures FIZ

34. Zakup nowych spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych:

- MCI Fund Management Sp. z o.o.
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna
- Domzdrowia.pl S.A.
- Geewa s.r.o.
- Digital Avenue S.A.
- MCI.BioVentures Sp. z o.o.

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

	*MCI Fund Manageme nt Sp. z o.o. 000'PLN	*MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 000'PLN	Domzdro wia.pl S.A. 000'PLN	Geewa s.r.o. 000'PLN	*Digital Avenue 000'PLN	*MCI.Bio Ventures Sp. z o.o. 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień nabycia/założenia	100	97 005	5 15	2 469	642	50
Zakupiony udział % w kapitale własnym	100%	100%	16,24%	51%	53,17%	90%
Cena zakupu	100	97 005	2 717	2 324	647	45

* założenie Spółki

35. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

36. Zobowiązania warunkowe

MCI Management SA:

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

ABC Data Holding SA:

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

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 516 tys. PLN.

38. Zdarzenia po dacie bilansu

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

Skład portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0:

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

Skład portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0:

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

39. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje handlowe

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

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	248	15
Odsetki	720	2

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:

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Należności od podmiotów powiązanych:		
Clix Sp. z o.o.	-	50
DomZdrowia.pl S.A.	-	202
Fin Skog S.A.	3	94
Nostromo ICT s.r.o.	21	3
Finepharm Sp. z o.o.	93	-
Retail Info s.r.o.	11	-
	128	349

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	Od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	Od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	932	879
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 539	1 899
	2 471	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. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI Management S.A. jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w oryginalne i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku funduszy inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie MCI Management SA ryzyko wzrostu bezpośredniej konkurencji dla Spółki jest stosunkowo niskie ze względu na ugruntowaną pozycję Spółki w branży venture capital w Polsce oraz prowadzone działania rozwojowe w kierunku tworzenia nowych funduszy inwestycyjnych w innych obszarach. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych i aniołów biznesu na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

2. Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego funduszy MCI

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

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

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

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

Znaczącym akcjonariuszem funduszu MCI jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiadająca 16.119.197 sztuk akcji, stanowiących 38,88% w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na WZA. Dominującym udziałowcem Czechowicz Ventures Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu MCI Management SA. Z tego powodu Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (a pośrednio Tomasz Czechowicz) posiadają decydujący wpływ na działalność MCI.

6. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

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

7. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki. Na dzień publikacji raportu dokonano zamiany 1.457 obligacji. Oznacza to, iż zobowiązanie z tytułu wykupu obligacji zdecydowanie się zmniejszyło i wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania około 1,4 mln PLN.

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

Ze względu na specyfikę inwestycji funduszy MCI, charakteryzują się one wysokim ryzykiem niepowodzenia. Główną przyczyną niezrealizowania przez nie zysku na inwestycji jest gorszy od planowanego lub brak rozwoju spółek portfelowych. Wzrost lub spadek wartości spółek portfelowych

ma bezpośredni wpływ na wzrost lub spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych, ta zaś ma wpływ na wyniki finansowe (zysk lub stratę) i wartość aktywów MCI Management SA.

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

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



Grupa Kapitałowa MCI MANAGEMENT S.A.

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

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

1. Charakterystyka działalności MCI Management SA.

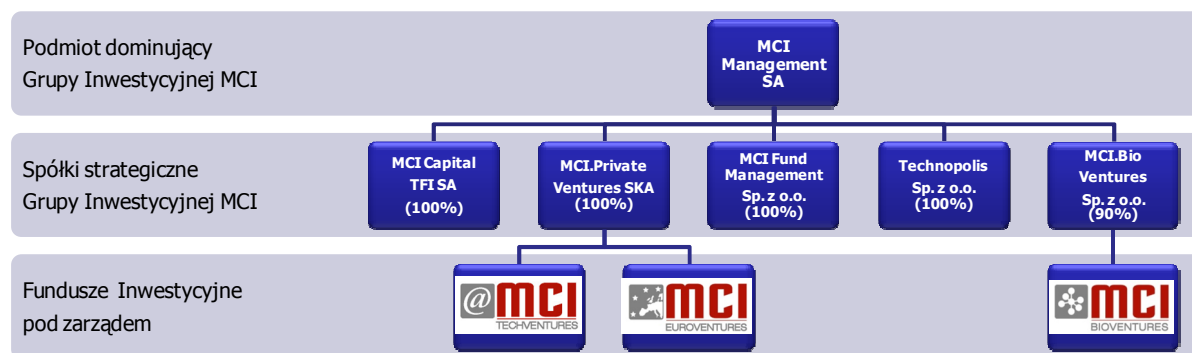
Grupa Kapitałowa MCI Management SA (dalej MCI lub Grupa MCI lub Grupa Inwestycyjna MCI) jest grupą spółek zarządzającą funduszami typu private equity oraz venture capital specjalizującymi się w inwestycjach w innowacyjne spółki technologiczne w ramach sektorów: internet, e-commerce, telefonie mobilne,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

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

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

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

Struktura Grupy Inwestycyjnej (Kapitałowej) MCI Management S.A.



Opis spółek strategicznych Grupy Inwestycyjnej MCI:

MCI Capital TFI SA – towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

MCI Fund Management Sp. z o.o. – komplementariusz MCI.PrivateVentures SKA
Technopolis Sp. z o.o. – spółka prowadząca odkup aktywów JTT Computer SA (projekt zakończony w Q1 2008, spółka przeznaczona do likwidacji)
MCI.BioVentures Sp. z o.o. – fundusz kapitału załóżkowego (w formie spółki z o.o.) inwestujący w sektorze biotechnologicznym

Opis subfunduszy MCI.PrivateVentures FIZ:

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

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

Model działalności Grupy Inwestycyjnej MCI Management S.A.

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

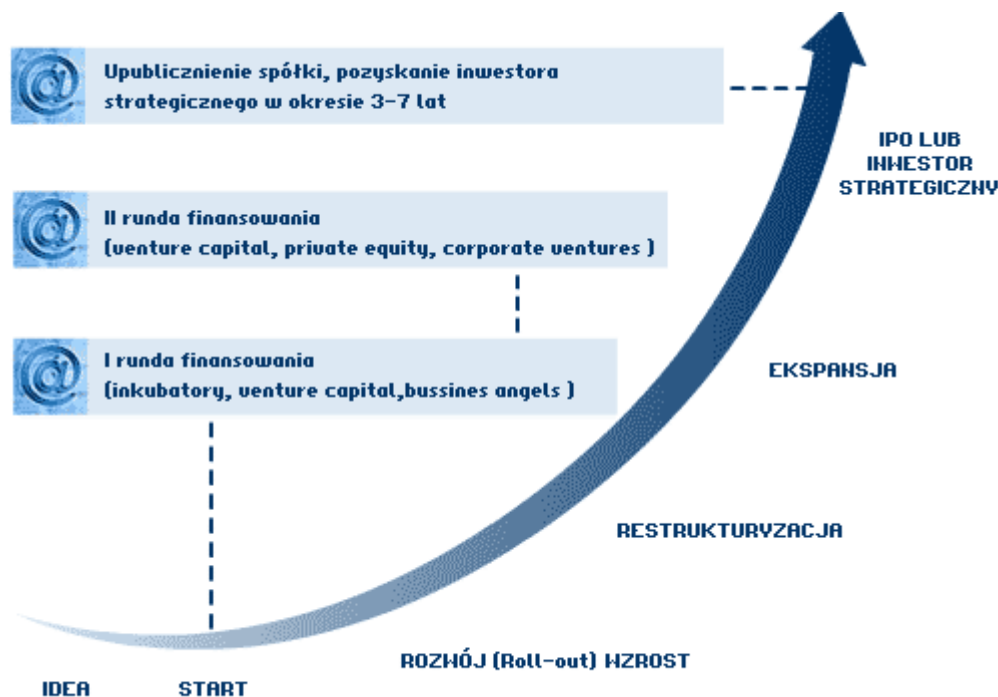
1. Pozyskiwanie finansowania (fundraising) :

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

2. Inwestycje:

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

Model inwestycyjny funduszy MCI opiera się na modelu:



W procesie inwestycyjnym kluczowym czynnikiem sukcesu jest właściwe zarządzanie inwestycjami dzięki czemu powierzone środki finansowe są wykorzystywane w odpowiedni sposób. Pozwala to funduszom MCI na tworzenie przewagi konkurencyjnej i sprawne podnoszenie wartości spółek portfelowych.

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

Do branż w które inwestują fundusze MCI można zaliczyć:

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

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

- Doradztwo personalne / Motywacja
- Alianse strategiczne
- Monitoring & Mentoring
- Organizacja specjalistycznych seminariów np. TMT Executive Seminar

- Marketing / PR
- Strategiczne planowanie rozwoju (w tym doradztwo przy fuzjach i przejęciach)
- Promocja dobrych praktyk w spółkach portfelowych
- Networking
- Organizacja kolejnych rund finansowania / IPO
- Corporate governance

4. Wyjścia z inwestycji:

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

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

Wyjścia z inwestycji są docelowo realizowane poprzez:

- *trade sale* – strategia polegająca na sprzedaży spółki do inwestora strategicznego branżowego, będącego docelowym optymalnym właścicielem spółki, umożliwiającym poprzez swoje kompetencje, i pozycję rynkową dalszy optymalny rozwój spółki.
- *MBO / MBI / LBO* – forma finansowania przejęcia przedsiębiorstwa lub jego części przez grupę menedżerów, bądź z wewnątrz firmy (MBO), bądź z zewnątrz (MBI), lub ze wsparciem środkami zewnętrznymi, czyli z użyciem lewara finansowego (LBO).
- *pre-IPO* - to forma finansowania przedsiębiorstw planujących debiut na rynku publicznym. Celem takiego posunięcia jest ewentualna poprawa wyników finansowych lub uwiarygodnienie spółki poprzez wprowadzenie do akcjonariatu silnego inwestora finansowego. Inwestycje pre-IPO dotyczą spółek w późniejszym stadium rozwoju. Inwestor obejmuje najczęściej pakiety mniejszościowe.
- *post-IPO* – strategia polegająca na wprowadzeniu spółki na giełdę, rynkową wycenę a następnie sprzedaż posiadanego pakietu do inwestora strategicznego lub finansowego
- *Oferta publiczna IPO* - strategia polegająca na wprowadzeniu posiadanej w portfelu spółki na rynek publiczny i sprzedaż jej akcji na giełdzie. W praktyce najczęściej droga ta jest wykorzystywana do uzyskania rynkowej wyceny inwestycji i ewentualnie częściowego wyjścia.
- *Turnaround* – strategia polegająca na restrukturyzacji spółki w celu zwiększenia jej wartości, a następnie sprzedaży

5. Rozwój strategiczny:

Ekspansja regionalna:

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

Rozwój sektorowy:

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

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

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

Rozwój organizacyjny:

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

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

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

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy MCI w 2007 roku.

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

- Inwestycja w Intymna.pl Sp. z o.o.
- Inwestycja w Netpress Sp. z o.o.
- Inwestycja w Geewa s.r.o.
- Inwestycja w FinePharm Sp. z o.o.

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

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

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

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

Skład portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0:

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Skład portfela subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

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

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

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

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

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

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

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.597.850 PLN czyli po 39,99 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.
- 2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 3.549.000 PLN czyli po 5,46 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.
- 3) 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 8.463.200 PLN czyli po 11,92 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 1.072.557,27 PLN.
- 4) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 713.011,92 PLN czyli po 1.446,27 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,00% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 713.011,92 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 5) 7.633 udziałów WEB2 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 376.614 PLN czyli po 49,34 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

wynosi 376.614,00 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

- 6) udział własnościowy o wartości 71.000 CZK odpowiadający 47% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Retail Info s.r.o. o wartości 2.326.500,23 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.463.624,20 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 7) udział własnościowy o wartości 132.000 CZK odpowiadający 132/369 w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Nostromo ICT s.r.o. o wartości 1.194.333,83 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.333.980,10 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 8) udział własnościowy o wartości 80.000 CZK odpowiadający 51% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Geewa s.r.o. o wartości 2.361.163,36 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 2.361.163,36 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

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

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

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

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

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

W dniu 19 maja 2008 r. Zarząd MCI Management SA otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB

Asset Management SA: W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 15 maja 2008 r. klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management SA informowała o posiadaniu przez swoich klientów 20,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA. (Zarząd MCI Management SA informował o tym fakcie w komunikacie bieżącym nr 12/2008 z dnia 22 lutego 2008 roku)

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

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

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

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

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

W najbliższych latach MCI zamierza:

- Kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze VC/PE na rynku Europy Centralnej poprzez:
 - realizację nowych inwestycji;
 - rozwój obecnego portfela;
 - budowę nowych funduszy;
 - ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy.
- Wprowadzać do obrotu publicznego lub sprzedawać do inwestora strategicznego kolejne spółki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.
- Skoncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi wspierając je w kontekście finansowym i merytorycznym zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital / private equity.
- Pozyskiwać nowe środki zewnętrzne na realizację kolejnych inwestycji.

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

Nowa strategia spółki do roku 2010 zakłada obecnie zdywersyfikowanie i rozszerzenie działalności na nowe rynki. W tym celu w oparciu o uzyskaną licencję na MCI Capital TFI SA planowane jest

utworzenie wiodącej grupy inwestycyjnej zarządzającej inwestycjami alternatywnymi zgrupowanymi w poszczególnych funduszach. Na ten moment planowane jest utworzenie pięciu różnych funduszy zajmujących się bardzo różnorodną działalnością inwestycyjną zarówno metodycznie (pre-IPO, MBO, LBO, seed, start-up, venture capital oraz private equity) jak i tematycznie (biotechnologia, usługi medyczne, usługi finansowe, ochrona środowiska, czyste technologie oraz dalsze kontynuowanie działalności w sferze nowych technologii związanych z informatyką i Internetem):

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

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

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

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

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

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W 2007 roku Grupa MCI osiągnęła ostateczny wynik netto na poziomie 80,4 mln PLN i jest on prawie trzykrotnie wyższy od wyniku w 2006 roku. Na wyniki GK MCI złożyło się przede wszystkim wynikiem jednostkowy MCI Management SA, czyli: 6 transakcji sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych (One-2-One, S4E, ITG, Hoopla.pl, Comtica, Clix), dokonany w grudniu 2007 r. aport aktywów do utworzonych przez MCI Capital TFI SA subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

oraz aktualizacja wycen aktywów MCI na koniec roku. Dwie spółki portfelowe MCI: S4E SA i Digital Avenue SA, w sierpniu ubiegłego roku z dużym sukcesem zadebiutowały w pierwszym dniu notowań nowego rynku alternatywnego NewConnect.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	154.600
Kapitał akcyjny	40.494
Długoterminowe aktywa finansowe	199.506
Aktywa obrotowe	17.942
Zobowiązania razem	79.5

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, posiada ona 18,3 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy zobowiązaniach krótkoterminowych na poziomie 12,7 mln PLN. Całkowite zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 78,8 mln PLN, z czego 55,9 mln PLN to zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji natomiast 10,2 to zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

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

Zgodnie z danymi prezentowanymi w niniejszym raporcie, prognoza jednostkowego wyniku finansowego netto została zrealizowana w 103,5%. Wycena dyrektorska aktywów MCI¹ na koniec roku 2007 ostatecznie wyniosła 530,6 mln zł, co prawie w 88% realizuje prognozę ogłoszoną przez fundusz (604,1 mln zł).

Zarząd MCI Management SA nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników skonsolidowanych.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI Management S.A. jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w oryginalne i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku funduszy inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W ocenie MCI Management SA ryzyko wzrostu bezpośredniej konkurencji dla Spółki jest stosunkowo niskie ze względu na ugruntowaną pozycję Spółki w branży venture capital w Polsce oraz prowadzone działania rozwojowe w kierunku tworzenia nowych funduszy inwestycyjnych w innych obszarach. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych i aniołów biznesu na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

2. Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

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

3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego funduszy MCI

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

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

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

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

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

6. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

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

7. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku MCI będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki. Na dzień publikacji raportu dokonano zamiany 1.457 obligacji. Oznacza to, iż zobowiązanie z tytułu wykupu obligacji zdecydowanie się zmniejszyło i wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania około 1,4 mln PLN.

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

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

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

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

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2007 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W roku 2007 MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

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

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

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

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

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

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

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

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

13. Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji

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

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

We wrześniu 2004 r. MCI Management S.A. wyemitowała 1.670 sztuk obligacji zamiennych na akcje pozyskując w ten sposób 10 mln PLN z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Ponadto w październiku 2007 r. MCI wyemitowała na ten sam cel dwuletnie obligacje o wartości 50 mln PLN. Grupa MCI dokonuje sukcesywnie kolejnych wyjść z inwestycji dokonanych w latach 2000-2004, które są źródłem

finansowania kolejnych inwestycji funduszy MCI. Łącznie zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie funduszy wynosiły na koniec 2007 roku 28,5 mln PLN. Plany na rok 2008 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 6-12 nowych projektów o wartości od 100 do 200 mln PLN (commitment kapitałowy) oraz przeprowadzenie kolejnych 4-7 wyjść z inwestycji na kwotę 60 do 90 mln PLN. Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcję o wartości 50 mln PLN do końca czerwca 2008 r. oraz emisję nowych akcji o tej samej wartości pod koniec 2008 r. Powyższe metody pozyskania kapitału zaspokoją zapotrzebowanie funduszy MCI na środki na nowe inwestycje.

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

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

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

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

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

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

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

1. Krzysztof Samotij
2. Konrad Sitnik

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

1. Jacka Ksenia
2. Dariusza Adamiuka

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

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

18. Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2007 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

19. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

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

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

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

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

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

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

Zarząd:

*Ilość
posiadanych
akcji*

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007

Tomasz Czechowicz	1.286.953
Konrad Sitnik	5.497
Anna Hejka-Arczyńska	139.410
Roman Cisek	120.698

Rada Nadzorcza:

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

21. Znaczeni akcjonariusze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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 2007

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 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 80.386 tys. zł,
- (g) Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 236.488 tys. zł,
- (h) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 99.982 tys. zł,
- (i) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.291 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 02.06.2008. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A. z dnia 02.06.2008 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	5
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 2 czerwca 2008

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31.12.2007 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	96,00
Web2 Sp. z o.o. (dawna nazwa Hotpunkt)	zależna	50,01
MCI Capital TFI S.A.	zależna	100,00
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	zależna	90,00
Geewa s.r.o.	zależna	51,00
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
ABC Data Holding S.A.	zależna	80,00
One2One S.A	stowarzyszona	19,85
Travelplanet.pl S.A.	stowarzyszona	31,07
Bankier.pl S.A.	stowarzyszona	11,08
FinePharm Sp. z o.o.	stowarzyszona	19,99
Retail Info s.r.o.	stowarzyszona	47,00
Nostromo ITC s.r.o.	stowarzyszona	33,33
Grupa Lew Sp. o. o.	stowarzyszona	24,95
Fin Skog S.A.	stowarzyszona	33,00
Intymna.pl Sp. z o.o.	stowarzyszona	33,00
Nexcom Netherlands Holding BV	stowarzyszona	25,00

Spółka zależna od Nexcom Netherlands Holding BV

- Nexcom Bułgaria LLC.

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki:
- jednostka dominująca: MCI Management S.A.,
 - jednostki zależne: Technopolis Sp. z o.o., Web2 Sp. z o.o., MCI Capital TFI S.A., MCI.BioVentures Sp. z o.o., Geewa s.r.o. MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA.
 - jednostki stowarzyszone: Travelplanet.pl S.A, Grupa Kapitałowa One2One S.A.
- (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 spółkach stowarzyszonych Bankier.pl S.A., FinePharm Sp. z o.o., Retail Info s.r.o., Nostromo ITC s.r.o., Grupa Lew Sp. z o.o., Fin Skog S.A., Intymna.pl Sp. z o.o., 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. Ponadto, ze względu na tymczasową kontrolę, wyłączono z konsolidacji spółkę ABC Data Holding S.A.

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 Borzemskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.
- (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 40.494 tys. zł i dzielił się na 40.494.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 172.230 tys. zł.
- (f) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

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

- (g) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- | | | |
|-------------------------|-----------------|---------------------|
| p. Tomasz Czechowicz | Prezes Zarządu; | |
| p. Bogdan Wiśniewski | Członek Zarządu | do dnia 25.06.2007; |
| p. Roman Cisek | Członek Zarządu | od dnia 08.02.2007; |
| p. Anna Hejka Arczyńska | Członek Zarządu | od dnia 22.02.2007; |
| p. Konrad Sitnik | Członek Zarządu | od dnia 26.06.2007. |
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok od 01.01.2006 do 31.12.2006 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 25.06.2007, złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12.07.2007 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 115 w dniu 23.01.2008.

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

- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za rok od 01.01.2007 do 31.12.2007 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 01.01.2007 do 31.12.2007 przedstawiono poniżej.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Siedziba Spółki</i>
Jednostki zależne	
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław
Web2 Sp. z o.o. (dawna nazwa Hotpunkt)	ul. Astronomów 3, Wrocław
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, Wrocław
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, Wrocław
Geewa s.r.o.	Vysokocilova 1481/4, Praga
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 stowarzyszone	
Travelplanet.pl S.A.	ul. Rуска11/12, Wrocław
One-2-One S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań.

- (b) Do dnia wydania opinii nie zakończono badania jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki stowarzyszonej Travelplanet.pl S.A. oraz One-2-one S.A. Inwestycje te na dzień bilansowy zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności na podstawie danych pochodzących z opublikowanego raportu za IV kwartał 2007.
- (c) Poniżej wymieniono spółki objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za rok do 31.12.2007 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

<i>Nazwa spółka</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	<i>Opinia, raport, stanowisko biegłego rewidenta</i>
Technopolis Sp. z o.o.	Kancelaria Audytorska LKM Finance Sp. z o.o.	Badanie sprawozdania finansowego, opinia bez zastrzeżeń
MCI Capital TFI S.A.	Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.	Badanie sprawozdania finansowego, opinia bez zastrzeżeń
Geewa s.r.o.	Ing. Jana Rihova	Badanie sprawozdania finansowego, opinia bez zastrzeżeń
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna	Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.	Raport z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR.

- (d) Spółki zależne objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za rok od 01.01.2007 do 31.12.2007 nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta: Web2 Sp. z o.o., MCI.BioVentures Sp. z o.o., 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: Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A., S4E S.A., Technopolis Sp. z o. o., Iplay.pl Sp. z o. o., HotPunkt Sp. z o. o. (obecnie Web2 Sp. z o.o.), Hoopla.pl Sp. z o. o., Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o. o., Comtica Sp. z o.o., MCI Capital TFI S.A. (metoda pełna),
 - 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 Grupa Kapitałowa ITG SA (dawne Computer Communication Systems S.A.), S4E S.A., Iplay.pl Sp. z o. o., Hoopla.pl SA, Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o. o., Comtica Sp. z o.o.,
 - nabycia udziałów i akcji i objęcia kontroli w Spółkach MCI.BioVentures Sp. z o.o., Geewa s.r.o., MCI Fund Management Sp. z o.o., MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna.

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 11.09.2007.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11.09.2007 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 22.05.2008 do 02.06.2008.
- (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 02.06.2008 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 01.01.2007 do 31.12.2007. Ubiegły rok obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2006.
- (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 zależnych w wysokości 57.274 tys. zł oraz osiągnięcie zysku na sprzedaży spółek stowarzyszonych wycenianych w wartości godziwej w wysokości 25.259 tys. zł,
 - skutki wyceny przez spółkę dominującą aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) w wartości 5.000 tys. zł,
 - 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 wynosił w badanym roku 3.267 tys. zł.

VI. Analiza finansowa

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

	A Bieżący rok '000 zł	B Ubiegły rok '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	11 836	91 697	-79 861	-87%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(7 817)	(74 542)	66 725	-90%	-66%	-81%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 019	17 155	-13 136	-77%	34%	19%
Koszty sprzedaży	(470)	(2 509)	2 039	-81%	-4%	-3%
Koszty ogólnego zarządu	(16 458)	(15 291)	(1 167)	8%	-139%	-17%
Pozostałe przychody operacyjne	182	1 112	-930	-84%	2%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(911)	(1 786)	875	-49%	-8%	-2%
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	57 274	928	56 346	6072%	484%	1%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(3 267)	4 039	-7 306	-181%	-28%	4%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	34 541	31 051	3 490	11%	292%	34%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	74 910	34 699	40 211	116%	633%	38%
Koszty finansowe - netto	425	(1 805)	2 230	-124%	4%	-2%
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	75 335	32 894	42 441	129%	636%	36%
Podatek dochodowy	(6 570)	(3 529)	(3 041)	86%	-56%	-4%
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	68 765	29 365	39 400	134%	581%	32%
Wynik działalności zaniechanej	11 208	0	11 208	0%	95%	0%
Zysk/(strata) netto	79 973	29 365	50 608	172%	676%	32%
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	80 386	29 348	51 038	174%	679%	32%
Udziałowcom mniejszościowym	-413	17	-430	-2529%	-3%	0%
	79 973	29 365	50 608	172%	676%	32%

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

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku

	A	B			Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	(A-B)	(A-B)/B	roku	roku
	roku	roku	(A-B)	%	Struktura %	Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł			
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	1 866	9 822	(7 956)	-81%	1%	8%
Rzeczowe aktywa trwałe	312	2 178	(1 866)	-86%	0%	2%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	116 876	35 013	81 863	234%	49%	30%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 455	2 121	(666)	-31%	1%	2%
Inne inwestycje długoterminowe	366	2 188	-1 822	-83%	0%	2%
Inne aktywa finansowe	78 631	9 289	69 342	746%	33%	8%
	199 506	60 611	138 895	229%	84%	52%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	1	2 379	(2 378)	-100%	0%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 820	42 659	(32 839)	-77%	4%	36%
Inne aktywa finansowe	817	759	58	8%	0%	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 304	11 029	(3 725)	-34%	3%	9%
	17 942	56 826	(38 884)	-68%	8%	48%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19 040	-	19 040	0%	8%	0%
Suma aktywów	236 488	117 437	119 051	101%	100%	100%

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (c.d.)

	A	B	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	(A-B)	%	roku	roku
	roku	roku	'000 zł		Struktura %	Struktura %
	'000 zł	'000 zł				
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	40 494	39 267	1 227	3%	17%	33%
Kapitał zapasowy	28 820	23 228	5 592	24%	12%	20%
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 497	154	6 343	4119%	3%	0%
Udziały (akcje) własne	-	-	0	0%	0%	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 997)	(38 855)	35 858	-92%	-1%	-33%
Zysk (strata) netto roku obrotowego	80 386	29 348	51 038	174%	34%	25%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	153 200	53 142	100 058	188%	65%	45%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 400	1 476	(76)	-5%	1%	1%
Razem kapitały własne	154 600	54 618	99 982	183%	65%	47%
					0%	0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy	17	-	17	0%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe	66 738	20 514	46 224	225%	28%	17%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 710	42 305	(29 595)	-70%	5%	36%
	79 465	62 819	16 646	26%	34%	53%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży						
	2 423	-	2 423	0%	1%	0%
Suma pasywów	236 488	117 437	116 628	99%	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 rok	Ubiegły rok
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,07	1,07
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		0,09	2,39
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		0,11	2,31
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności krótkotermin} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	529	96
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	56	8
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	675,68	32,02
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	45,19	34,12
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	76,45	73,84
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,34	0,53
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań krótkoterm} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	691	101
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,77	0,90
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,94	0,64

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

		Koniec bieżącego roku	Koniec ubiegłego roku
<u>Wskaźniki płynności</u>			
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,41	1,34
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,41	1,29
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,57	0,11
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>			
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 1,99	0,75
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	9,34	10,90
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 3,82	1,39

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 księgowe 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 księgowa, 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.