

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2 / 2005

(zgodnie z § 93 ust.2 i § 94 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za 2 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-04-01 do 2005-06-30

Data przekazania 16.08.2005 r.

Pełna nazwa emitenta	MCI Management Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa emitenta	MCI
Adres siedziby emitenta	ul. Świętego Mikołaja 7, 50-125 Wrocław
NIP	899-22-96-521
REGON	932038308
telefon	+48 71 781 73 80
e-mail	biuro@mci.com.pl

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:		
Imię i Nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Roman Cisek	Prokurent	

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie raportu		
Roman Cisek	Podpis	

1. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 EUR'000	II kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	26 435	58 961	6 377	12 630
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 196	4 414	771	946
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 365	3 803	570	815
Zysk (strata) netto	2 127	2 850	513	610
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 182)	964	(293)	212
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	212	2 834	52	624
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(945)	(1 143)	(234)	(252)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 915)	2 655	(474)	585
Aktywa, razem	48 712	40 638	12 057	8 947
Zobowiązania długoterminowe	11 250	359	2 785	79
Zobowiązania krótkoterminowe	18 197	22 379	4 504	4 927
Kapitał własny	19 265	17 900	4 768	3 941
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 356	8 322
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,06	0,07	0,01	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,51	0,47	0,13	0,10

2. Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2005 r.

2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	2 kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2004 okres od 01.04.2004 do 30.06.2004 PLN'000	2 kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	16 355	26 435	38 902	58 961
Koszt własny sprzedaży	(13 056)	(20 602)	(34 927)	(51 454)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 299	5 833	3 975	7 507
Koszty sprzedaży	(323)	(580)	(400)	(1 195)
Koszty ogólnego zarządu	(4 389)	(8 035)	(5 765)	(9 093)
Pozostałe przychody operacyjne	133	243	206	313
Pozostałe koszty operacyjne	(188)	(350)	(227)	(297)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	39	-	40	30
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	(1)	2 616	8 547	8 547
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 021	3 469	(2 020)	(1 398)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 591	3 196	4 356	4 414
Koszty finansowe - netto	(424)	(831)	(540)	(611)
Umorzenie wartości firmy	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 167	2 365	3 816	3 803
Podatek dochodowy	(453)	(535)	(1 263)	(1 177)
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	129	297	147	224
Zysk (strata) netto	843	2 127	2 700	2 850
				0
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	0,02	0,05	0,07	0,07
Rozwodniony	0,02	0,05		

2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2004 koniec II kwartału 2004 PLN'000	stan na 31.03.2004 koniec I kwartału 2004 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	1 233	734	512	316
Rzeczowe aktywa trwałe	2 642	2 462	1 810	1 856
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	-	69	67	27
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 118	2 030	1 641	2 988
Należności handlowe oraz pozostałe należności	476	2 873	2 493	284
Inne aktywa	6 898	4 100	3 805	5 110
	13 367	12 268	10 328	10 581
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1 084	1 410	802	1 149
Należności handlowe oraz pozostałe należności	21 734	15 332	21 068	17 867
Inne aktywa finansowe	7 143	6 297	(317)	101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 384	6 759	8 757	4 669
	35 345	29 798	30 310	23 786
Aktywa razem	48 712	42 066	40 638	34 367
	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2004 koniec II kwartału 2004 PLN'000	stan na 31.03.2004 koniec I kwartału 2004 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 165	22 157	22 450	22 404
Kapitał rezerwowý	2 335	1 859	752	-
Udziały (akcje) własne	-	-	(1 000)	(1 000)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 951)	(47 789)	(48 350)	(48 305)
Zysk netto okresu obrotowego	2 127	1 284	2 850	150
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	16 476	15 311	14 502	11 049
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	2 789	2 879	3 398	2 346
Razem kapitał własny	19 265	18 190	17 900	13 395
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	141	147	-	-
Obligacje zamienne na akcje	10 084	9 896	-	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	609	54	9	115
Rezerwy długoterminowe	25	29	53	51
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	391	325	297	165
	11 250	10 451	359	331
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17 766	12 452	21 323	18 873
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	271	320	294	85
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	160	653	762	1 683
	18 197	13 425	22 379	20 641
Pasywa razem	48 712	42 066	40 638	34 367

2.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	2 kwartały 2005 okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2004 okres od 01.04.2004 do 30.06.2004 PLN'000	2 kwartały 2004 okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>				
Stan na początek okresu	22 157	22 450	22 404	22 323
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	8	8	720	801
Kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty			(674)	(674)
Sprzedaż akcji jednostki zależnej		(293)	-	-
Stan na koniec okresu	22 165	22 165	22 450	22 450
<u>Kapitał rezerwowany</u>				
Stan na początek okresu	1 859	1 774	-	-
Programy opcji menadżerskich	476	561	752	752
Stan na koniec okresu	2 335	2 335	752	752
<u>Udziały własne do zbycia</u>				
Stan na początek okresu	-	-	(1 000)	(1 000)
Stan na koniec okresu	-	-	(1 000)	(1 000)
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>				
Stan na początek okresu	(47 790)	(48 352)	(48 304)	(49 410)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	(8)	(8)	(720)	(801)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym			674	674
Nabywanie oraz zbywanie jednostek zależnych	(56)	207	-	-
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej	(97)	(97)		
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres		299		1 187
Stan na koniec okresu	(47 951)	(47 951)	(48 350)	(48 350)
<u>Wynik finansowy bieżący</u>				
Stan na początek okresu	1 284	299	150	1 187
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres		(299)		(1 187)
Wynik finansowy bieżącego okresu	843	2 127	2 700	2 850
Stan na koniec okresu	2 127	2 127	2 850	2 850
<u>Razem kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</u>				
Stan na początek okresu	15 310	13 971	11 050	10 900
Stan na koniec okresu	16 476	16 476	14 502	14 502

2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	2 kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2004 okres od 01.04.2004 do 30.06.2004 PLN'000	2 kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	238	(1 166)	2 586	770
Odsetki zapłacone	58	37	166	199
Podatek dochodowy zapłacony	(53)	(53)	(5)	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	243	(1 182)	2 747	964
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	74	171	9	636
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	6 952	10 902	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	-	1 079	3 298	3 298
Inne wpływy z aktywów finansowych	173	1 074	-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	37	57	59
Wydatki na zakup majątku trwałego	(292)	(639)	(332)	(451)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(6 904)	(10 360)	-	-
Zakup podmiotu zależnego	(165)	(230)	105	-
Zakup podmiotu stowarzyszonego	(763)	(763)	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(35)	(1 059)	(688)	(708)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(960)	212	2 449	2 834
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata odsetek	(47)	(47)	(156)	(170)
Odsetki zapłacone od obligacji	-	(371)	-	-
Splata pożyczek	(25)	(346)	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(100)	(181)	(81)	(116)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	(486)	-	(857)	(857)
Inne wpływy finansowe	-	-	(20)	-
Inne wydatki finansowe	-	-	6	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(658)	(945)	(1 108)	(1 143)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 375)	(1 915)	4 088	2 655
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 759	7 299	4 669	6 102
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 384	5 384	8 757	8 757

3. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2005 r.

3.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 EUR'000	II kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	92	302	22	65
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 141	4 076	1 240	873
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 617	4 076	1 114	873
Zysk (strata) netto	4 065	2 986	981	640
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 908)	(100)	(439)	(21)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	3 199	2 485	792	547
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(378)	0	(94)	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	912	2 385	226	525
Aktywa, razem	64 807	47 433	16 041	10 443
Zobowiązania długoterminowe	13 471	2 648	3 334	583
Zobowiązania krótkoterminowe	793	889	196	196
Kapitał własny	50 542	43 895	12 510	9 664
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 356	8 322
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,11	0,08	0,03	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,34	1,16	0,33	0,26

3.2. Rachunek zysków i strat

	II kwartał za okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 <i>PLN'000</i>	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 <i>PLN'000</i>	II kwartał 2004 okres od 01.04.2004 do 30.06.2004 <i>PLN'000</i>	II kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 <i>PLN'000</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	49	92	152	302
Koszt własny sprzedaży	(6)	(10)		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	43	82	152	302
Zyski (straty) z inwestycji	3 011	6 103	4 122	4 716
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(463)	(920)	(561)	(1 010)
Pozostałe przychody operacyjne	10	16	71	79
Pozostałe koszty operacyjne	(59)	(141)	(5)	(11)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 543	5 141	3 779	4 076
Koszty finansowe - netto	(201)	(524)	(7)	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 342	4 617	3 772	4 076
Podatek dochodowy	(544)	(552)	(1 189)	(1 089)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 799	4 065	2 583	2 986
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	1 799	4 065	2 583	2 986
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	722	1 632	1 037	1 199
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 077	2 433	1 546	1 788
	1 799	4 065	2 583	2 986
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	0,05	0,11	0,07	0,08
Rozwodniony	0,05	0,11		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,05	0,11	0,07	0,08
Rozwodniony	0,05	0,11		

3.3. Bilans

	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2004 koniec II kwartału 2004 PLN'000	stan na 31.03.2004 koniec I kwartału 2004 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	4	5	5	9
Rzeczowe aktywa trwałe	264	279	33	70
Inwestycje w jednostkach zależnych	37 872	34 565	34 001	20 597
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 350	2 947	2 947	3 967
Inwestycje w pozostałych jednostkach	1	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	641	641	0	1 299
Należności handlowe oraz pozostałe należności	509	2 871	2 792	953
Inne aktywa finansowe	0	0	0	0
	45 642	41 309	39 779	26 896
Aktywa obrotowe				
Zapasy	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 387	6 870	3 013	1 705
Inne aktywa finansowe	7 642	6 778	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 135	4 613	4 640	1 883
	19 165	18 261	7 653	3 588
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Aktywa razem	64 807	59 570	47 433	30 484
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	13 307	11 184	11 184	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 229	1 143	36	0
Udziały (akcje) własne	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(27 908)	(27 908)	(30 162)	(30 162)
Zysk netto okresu obrotowego	4 065	2 266	2 986	404
	50 542	46 534	43 895	30 092
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	141	147	0	0
Obligacje zamienne na akcje	9 513	9 577	0	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 709	2 667	2 623	110
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	25	25	25	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	77	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	7	8	0	0
	13 471	12 425	2 648	135
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
	13 471	12 425	2 648	135
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	181	250	889	251
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4	0	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36	37	0	0
Obligacje zamienne na akcje	571	319	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	0	6
	793	610	889	257
Pasywa razem	64 807	59 570	47 433	30 484

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	II kwartał 2005 za okres od 1.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2004 za okres od 1.04.2004 do 30.06.2004 PLN'000	II kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>				
Stan na początek okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
<u>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</u>				
Stan na początek okresu	11 184	11 184	0	0
<i>Zwiększenia</i>	2 534	2 534	11 184	11 184
- przeszacowanie aktywów finansowych	2 534	2 534	11 184	11 184
<i>Zmniejszenia</i>	(411)	(411)		
- sprzedaż aktywów finansowych	(411)	(411)		
Stan na koniec okresu	13 307	13 307	11 184	11 184
<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>				
Stan na początek okresu	1 143	1 058	0	0
<i>Zwiększenia</i>	86	171	36	36
- koszty programu opcji menedżerskich	86	171	36	36
Stan na koniec okresu	1 229	1 229	36	36
<u>Udziały (akcje) własne</u>				
Stan na początek okresu	0	0	0	0
Stan na koniec okresu	0	0	0	0
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>				
Stan na początek okresu	(27 908)	(30 162)	(30 162)	(31 016)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	0	2 253	0	855
Stan na koniec okresu	(27 908)	(27 908)	(30 162)	(30 162)
<u>Zysk netto</u>				
Stan na początek okresu	2 266	2 253	404	855
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	(2 253)	0	(855)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	1 799	4 065	2 583	2 986
Stan na koniec okresu	4 065	4 065	2 986	2 986
<u>Razem kapitały własne</u>				
Stan na początek okresu	46 534	44 183	30 092	29 688
Stan na koniec okresu	50 542	50 542	43 895	43 895

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2004 PLN'000	II kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartał 2004 okres od 01.01.2004 do 30.06.2003 PLN'000	II kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 390)	(1 901)	788	(100)
Odsetki zapłacone	(4)	(7)	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 394)	(1 908)	788	(100)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	75	168	37	658
Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	6 952	10 902	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	33	3 452	5 037	5 037
Inne wpływy z aktywów finansowych	145	1 046	0	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0	0	5	5
Wydatki na zakup majątku trwałego	(7)	(11)	0	0
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(763)	(763)	0	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(6 905)	(9 960)	0	0
Zakup podmiotu zależnego	(600)	(600)	(2 540)	(2 540)
Inne wydatki inwestycyjne	(10)	(1 036)	(570)	(675)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 080)	3 199	1 969	2 485
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0
Splata kredytów i pożyczek	(3)	(6)	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(1)	0	0
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	0	0	0	0
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	0	(371)	0	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	0	0	0	0
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4)	(378)	0	0
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 478)	912	2 757	2 385
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 613	1 224	1 883	2 255
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 135	2 135	4 640	4 640

CZĘŚĆ OPISOWA

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2005 r. Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Ze względu na prezentowanie danych porównawczych za rok 2004, dniem przejścia na MSSF jest dzień 01.01.2004 (31.12.2003).

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.

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 - są kwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu i 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 świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujemnie w rachunku zysków i strat, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

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

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

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

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje

cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszoną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30.06.2005 wchodzi następujące jednostki:

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

Spółki zależne wchodzące w skład funduszu MCI:

- Computer Communication Systems S.A. - integrator systemowy skoncentrowany na branży retail i dystrybucji oraz sektorze przemysłowym; specjalizacja w rozwiązaniach komunikacyjnych i bezpieczeństwa oraz w świadczeniu zaawansowanej opieki systemowej,
- S4E S.A. - dystrybucja i integracja storage (systemów archiwizacji danych),
- Travelplanet.pl S.A. - sprzedaż turystyki, biletów lotniczych, hoteli i bonów turystycznych z wykorzystaniem Internetu i Call Center,
- Biprogeo S.A. – integrator GIS; opracowywanie i wdrażanie systemów informacji przestrzennej,
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- One2One Sp. z o.o. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- PWM S.A. – przejęcie majątku portalu Wirtualna Polska (WP) oraz zapewnienie kontynuacji funkcjonowania i dalszego jego rozwoju,
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – operator WiFi; budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład funduszu MCI, zakwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu oraz wyceniane w wartości godziwej:

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych / ecommerce
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

- CCS Sp. z o.o. – wynajem i zarządzanie nieruchomościami

Spółka zależna z One2One Sp. z o.o.

- MobiJoy Sp. z o.o. – agencja marketingu mobilnego,
- One-2-One Mobile Ideas GmbH - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów w Niemczech

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

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.

3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ogłoszone przez NBP

	<i>Średni kurs w okresie</i>	<i>Minimalny kurs w okresie</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie</i>	<i>Kurs na ostatni dzień kwartału</i>
II kwartał 2004	4,6684	4,5422	4,8139	4,5422
II kwartał 2005	4,1456	4,0178	4,2756	4,0401

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym do obliczeń dotyczących wybranych pozycji finansowych w przeliczeniu na EURO przyjęto następujące zasady:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto obliczono przyjmując średni kurs EURO wg tabeli NBP według średniego kursu na ostatni dzień poszczególnych miesięcy kwartału,
- aktywa, pasywa oraz przepływy pieniężne obliczono przy zastosowaniu kursu EURO według stanu na ostatni dzień kwartału

4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Na koniec czerwca 2005 r. utworzono rezerwę na odroczonego podatek dochodowy od różnicy przejściowej wynikającej z aktualizacji wyceny wartości godziwej spółek portfelowych w wysokości 1.041.545 zł.

W ciągu okresu II kwartału 2005 r. nie było innych istotnych zmian wartości rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

5. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W dniu 11 kwietnia 2005 r. MCI Management S.A. zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w spółkę Comtica Sp. z o.o. Celem MCI Management S.A. jest zainwestowanie 2,5 mln zł w udziały Comtica Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym Spółki winien przekroczyć 40%. Umowa inwestycyjna przewiduje objęcie przez MCI Management S.A. w pierwszej rundzie inwestycyjnej 150 nowych udziałów za kwotę 500 tys. zł. Objęte udziały będą stanowić w sumie 20,00% kapitału zakładowego Comtica Sp. z o.o. Umowa inwestycyjna daje prawo MCI Management S.A. przeprowadzenia kolejnych rund inwestycyjnych w latach 2006-2007: druga runda zakłada bezpośrednie doinwestowanie spółki, a trzecia runda umożliwi MCI częściowy wykup dotychczasowego inwestora branżowego Spółki. Wielkość inwestycji w kolejnych rundach będzie skorelowana z zapotrzebowaniem Spółki na dodatkowy kapitał i będzie oparta o bieżące wyniki Spółki.

Comtica Sp. z o.o. jest developerem oraz integratorem dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatycznie – internetowych. Spółka koncentruje się na usprawnianiu procesów biznesowych w średnich i dużych podmiotach gospodarczych oraz na rozwiązaniach multimedialnych integrujących zawartość audiowizualną, technologie mobilne oraz interaktywne formaty telewizyjne. Spółka powstała w 2000 roku. Od początku działalności rozwój spółki jest związany z rozwojem kompetencji w obszarze portali korporacyjnych oraz rozwiązań mobilnych. Spółka posiada bogatą listę referencyjną klientów oraz projektów. W 2003 roku Comtica została wyróżniona nagrodą Złoty Bit za najlepszy produkt obiegu informacji oraz została zakwalifikowana przez Lockheed Martin do programu offsetowego. Od roku 2004 spółka z sukcesem rozpoczęła rozwój oferty produktowej na rynek interaktywnej telewizji – multiscreen.tv. Multiscreen.tv jest platformą technologiczną do zarządzania interaktywną rozrywką w TV, telefonach

komórkowych i w Internecie. Spółka posiada referencyjne wdrożenia platformy w Polsce (4Fun.TV) i zagranicą (Kiss.TV). W roku 2004 Comtica osiągnęła 2.227 tys. zł przychodów z tytułu sprzedaży własnych rozwiązań i usług.

Celem strategicznym spółki jest umocnienie pozycji jako dostawca dedykowanych rozwiązań portali korporacyjnych w Polsce oraz stanie się jednym z głównych graczy na rynku dostawców rozwiązań dla telewizji interaktywnych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Kapitał pozyskany od MCI Management S.A. zostanie przeznaczony na dalszy rozwój oferty produktowej Spółki oraz na finansowanie rozwoju sprzedaży w Polsce oraz zagranicą. MCI Management SA będzie pełnił rolę inwestora finansowego aktywnie wspierającego rozwój spółki. Zaangażowanie MCI w Comtica jest wynikiem realizacji strategii Funduszu zakładającej zwiększenie ekspozycji inwestycji w obszarze rozwiązań i usług mobilnych.

Inwestorem większościowym Comtica Sp. z o.o. jest Nova Communications Group - inwestor branżowy działający na rynku nowoczesnych usług komunikacji marketingowej. W Polsce spółkami należącymi do Nova Communications Group są: Polymus, Arteria, Comtica, Program, Ciszewski PR, Red8 i Synergy - liderzy na rynku usług marketingowych.

W dniu 25 kwietnia 2005 r. Zarząd MCI Management S.A. otrzymał informację od BZ WBK AIB Asset Management SA, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 20 kwietnia 2005 r. dotychczas posiadana przez klientów BZ WBK Asset Management SA liczba ponad 10% głosów na WZA MCI Management SA zmieniła się o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów.

W dniu 20 kwietnia 2005 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 4.688.051 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, z którymi wiąże się prawo do nabycia 83.000 akcji spółki MCI Management S.A., co stanowiło w sumie 12,09% w kapitale zakładowym spółki (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 4.771.051 głosów, co stanowiło 12,09% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 28 kwietnia 2005 r. MCI Management SA objęła 150 udziałów nowej emisji Comtica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały stanowią w sumie 20,00% kapitału zakładowego Comtica Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 500.100 zł, czyli po 3.334 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 75.000 zł, czyli po 500 zł za każdy udział.

Transakcja zawarta 28 kwietnia 2005 r. jest pierwszą rundą inwestycji w Comtica Sp. z o.o. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie 2,5 mln zł w Comtica Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Umowa inwestycyjna daje prawo MCI Management SA przeprowadzenia kolejnych rund inwestycyjnych w latach 2006-2007: druga runda zakłada bezpośrednie doinwestowanie spółki, a trzecia runda umożliwiała MCI częściowy wykup dotychczasowego inwestora branżowego Spółki. Wielkość inwestycji w kolejnych rundach będzie skorelowana z zapotrzebowaniem Spółki na dodatkowy kapitał i będzie oparta o bieżące wyniki Spółki.

Szczegółowe informacje na temat inwestycji zawiera raport bieżący nr 15/2005 opublikowany w dniu 12 kwietnia 2005 r.

Zakupione aktywa stanowią 20% kapitału zakładowego Comtica Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 18 maja 2005 r. Fundusz w ramach drugiej rundy inwestycyjnej objął 250 udziałów nowej emisji IPLAY Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte udziały stanowią w sumie 67,57% kapitału zakładowego IPLAY Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 250.000 zł, czyli po 1.000 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 125.000 zł, czyli po 500 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 306 udziałów IPLAY Sp. z o.o., co stanowi 82,70% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu.

IPLAY to pierwszy polski, legalny serwis muzyczny sprzedający muzykę w Internecie, który rozpoczął działalność na początku września 2003 roku. W grudniu 2003 roku MCI Management S.A. przeprowadziło pierwszą rundę inwestycyjną obejmując 56% udziałów w IPLAY. W 2004 roku spółka koncentrowała się na przygotowaniu zaplecza technologicznego i pozyskaniu produktów do sprzedaży. Od sierpnia 2004 roku serwis sprzedaje polską i zagraniczną muzykę zabezpieczoną technologią DRM. W kwietniu 2005 roku IPLAY sfinalizował pozyskanie produktu muzycznego od największych wytwórni płytowych (Warner Music oraz SonyBMG) oraz zawarł alians sprzedażowo - promocyjny z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. Od 1 maja 2005 roku IPLAY uruchomił nową wersję serwisu www.iplay.pl.

Realizacja drugiej rundy jest związana z finansowaniem programu rozwoju IPLAY, środki pozyskane przez Spółkę zostaną przeznaczone na sfinansowanie wykorzystania platformy technologicznej, poszerzenie oferty produktowej oraz na rozbudowę kanału sprzedaży.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego IPLAY Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 1 czerwca 2005 r. Fundusz objął 175 udziałów nowej emisji Hoopla.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały stanowią w sumie 63,64% kapitału zakładowego Hoopla.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 350.000 zł, czyli po 2.000 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 87.500 zł, czyli po 500 zł za każdy udział.

Transakcja zawarta 1 czerwca 2005 r. jest pierwszą rundą inwestycji w Hoopla.pl Sp. z o.o. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie do 1,2 mln zł w spółkę w ciągu 2 lat. Pozyskane środki Hoopla przeznaczy na dalszy rozwój oferty oraz zintensyfikowanie sprzedaży w Polsce. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym spółki wyniesie 85%. Umowa inwestycyjna przewiduje objęcie przez MCI Management S.A. w ramach inwestycji początkowej nowej emisji udziałów za kwotę 800 tys. zł. Ponadto umowa inwestycyjna daje prawo MCI Management S.A. przeprowadzenia kolejnej rundy inwestycyjnej w latach 2006-2007. Wielkość inwestycji w kolejnych rundach będzie skorelowana z zapotrzebowaniem spółki na dodatkowy kapitał i będzie oparta o bieżące wyniki spółki.

Hoopla.pl Sp. z o.o. jest sklepem internetowym wyspecjalizowanym w sprzedaży elektroniki użytkowej oraz sprzętu komputerowego. W przeciwieństwie do popularnych w kraju sklepów internetowych można się w nim zaopatrzyć począwszy od dużych produktów takich jak: lodówki, kuchenki, pralki, telewizory po przenośne komputery i odtwarzacze mp3. Hoopla.pl będzie przekonywać klientów, że za pośrednictwem Internetu mogą kupić nie tylko małe przedmioty, ale również produkty większe, które dotychczas kupowali w specjalistycznych sklepach RTV, AGD. Podstawowym powodem do odwiedzin Hoopla.pl, oprócz oszczędności czasu i możliwości wyboru spośród szerokiej gamy produktów, jest również atrakcyjna cena. Zintegrowany ze sklepem system obliczania kosztów transportu powoduje, że klient nie jest zaskakiwany dodatkowymi kosztami wysyłki naliczonymi według uznania po złożeniu zamówienia. Zapłatę za zamówiony towar można uiścić wybierając pomiędzy przelewem, kartą kredytową, usługą „Płać z Inteligo” i najbardziej popularną płatnością kurierowi przy odbiorze zamówienia. W najbliższym okresie sklep będzie poszerzał asortyment o marki mniej popularne, lecz ze względu na cenę i jakość warte rozważenia zasadności ich zakupu.

Celem strategicznym spółki jest osiągnięcie pozycji lidera w sprzedaży urządzeń RTV, AGD w Polsce w okresie od trzech do pięciu lat. Hoopla.pl po etapie organizacji i rozwoju oferty produktów wkroczyła na ścieżkę dynamicznego rozwoju. Pozyskanie inwestora venture capital powinno znacznie przyspieszyć realizację strategii wzrostu spółki. MCI Management SA będzie pełnił rolę inwestora finansowego aktywnie wspierającego rozwój spółki. Zaangażowanie MCI w spółkę Hoopla.pl jest wynikiem realizacji strategii Funduszu zakładającej zwiększenie inwestycji w obszarze handlu elektronicznego, szczególnie elektroniką użytkową i artykułami gospodarstwa domowego.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Hoopla.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 27 czerwca 2005 r. Fundusz w ramach planowanego dofinansowania objął 2.633 udziałów nowej emisji Clix Software Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały stanowią w sumie 32,91% kapitału zakładowego Clix Software Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 263.300 zł, czyli po cenie nominalnej 100 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 3.200 udziałów Clix Software Sp. z o.o., co stanowi 40,00% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu, który wynosi 800 tys. zł.

Po pierwszej połowie 2005 roku, w niespełna 9 miesięcy, Clix Software wszedł do grupy czołowych polskich dostawców oprogramowania klasy CRM dla małych i średnich przedsiębiorstw. Klientami Clix Software są przede wszystkim przedsiębiorstwa usługowe oraz firmy handlowe sprzedające produkty wymagające długich cykli sprzedaży lub serwisujące swoje produkty.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na dalszy rozwój oprogramowania, budowę sieci Autoryzowanych Partnerów oraz rozpoczęcie ekspansji zagranicznej. W najbliższym okresie spółka zamierza umocnić swoją pozycję oraz przygotować się do planowanego na 2006 rok wejścia na inne rynki Europy Środkowo-Wschodniej.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Clix Software Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie II kwartału 2005 roku Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła następujące wyniki finansowe:

<i>Dane w tys. PLN</i>	<i>II kwartał 2005</i>	<i>II kwartał 2004</i>	<i>Zmiana w tys. PLN</i>	<i>Zmiana w %</i>
Przychody ze sprzedaży	16 355	38 902	(22 547)	(58)%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 591	4 356	(2 765)	(63)%
Zysk/strata netto	843	2 700	(1 857)	(69)%
EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN	0,02	0,07		

Głównym czynnikiem determinującym wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MCI w II kwartale 2004 r. były udane transakcje kapitałowe, na których MCI uzyskała ponad 4,7 mln zł zysków. Porównując - podczas II kwartału 2005 r. nie zostało przeprowadzone żadne wyjście ze spółek portfelowych – fundusz skupił się na pracy nad nowymi inwestycjami oraz procesem IPO Travelplanet.pl SA. Na poziom wyniku w tym okresie pozytywnie wpłynęła przede wszystkim aktualizacja wyceny wartości godziwej jednej ze spółek portfelowych. Po stronie kosztów znaczące pozycje stanowiły koszty programów opcji w spółkach Grupy oraz naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje.

Pomyślnie przeprowadzona publiczna emisja akcji Travelplanet.pl SA w II kwartale 2005 r. pozytywnie wpłynie na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej MCI w III kwartale 2005 r. Formalnie emisja zakończyła się w lipcu, a jej efektem będzie zwiększenie wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej MCI o ok. 3 mln zł.

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

W działalności spółki dominującej MCI Management S.A. nie występują zjawiska sezonowości i cykliczności, a jakiegokolwiek tendencje są trudne do wyznaczenia ze względu na nietypowy przedmiot działalności, jakim jest zarządzanie funduszem inwestycyjnym typu venture capital.

Pierwsza połowa każdego roku w branży informatycznej charakteryzuje się spadkiem obrotów w porównaniu do ostatniego kwartału poprzedniego roku. W tym czasie składane są zamówienia, opracowywane są projekty wdrożeń, itp., czego efekty widoczne są dopiero w kolejnych kwartałach roku, kiedy to przychody ze sprzedaży systematycznie wzrastają. Wzrost ten rozpoczyna się zazwyczaj pod koniec II kwartału, co potwierdziło się także w roku 2005. Z kolei dla spółek w branży turystycznej jest to okres generujący straty, wynikające z sezonowości sprzedaży usług turystycznych, której szczyt przypada na miesiące letnie. Dopiero od miesiąca czerwca obroty zaczynają gwałtownie rosnać generując dodatnie wyniki miesięczne. Pozostałe spółki portfelowe funduszu MCI nie wykazują wyraźnych tendencji w swojej działalności.

8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 zł. 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 zł co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. Na dzień 30.06.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Dywidendy nie zostały wypłacone zarówno w jednostce dominującej, jak i w spółkach zależnych.

10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 7 lipca 2005 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że Travelplanet.pl SA – internetowy multiagent w sprzedaży usług turystycznych, spółka portfelowa funduszu z sukcesem zakończyła ponad 9-miesięczny proces upublicznienia.

W wyniku przeprowadzonego w dniach od 22 do 23 czerwca 2005 r. book-buildingu wyznaczono cenę emisyjną nowych akcji Travelplanet.pl na poziomie 18 zł – górnej granicy widełek cenowych ustalonych na 16,2 - 18 zł. W trakcie trwania oferty inwestorzy indywidualni i instytucjonalni wykazali duże zainteresowanie i złożyli zapisy na 1.008.670 szt. akcji, czyli na ilość prawie trzykrotnie przewyższającą liczbę akcji oferowanych. Przydział akcji został dokonany przez Zarząd Travelplanet.pl SA 4 lipca 2005 r. Redukcja zleceń złożonych przez inwestorów, którzy nie złożyli zapisów w trakcie budowania księgi popytu wyniosła 79,65%. Redukcja zleceń inwestorów, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu wyniosła 59,3%, ze względu na dwukrotnie większą alokację zapisów na akcje dla tych inwestorów. Równie pozytywny był debiut giełdowy spółki – cena akcji wzrosła o 24,4% powyżej emisyjnej. Był to drugi tak udany debiut na GPW od początku roku 2005.

Travelplanet.pl jest pierwszym przedstawicielem branży e-commerce na WGPW. Wejście na giełdę rozpoczyna dalszy, dynamiczny okres ekspansji spółki na rynku polskim. Stwarza również szanse na prowadzenie procesów konsolidacyjnych w obszarze Europy Centralnej i Wschodniej. Pozwala to oczekiwać utrzymania dynamiki wzrostu na dotychczasowym, wysokim poziomie. Najlepszym potwierdzeniem wiary w te szanse jest bezpośredni udział przedstawicieli Rady Nadzorczej i Założycieli spółki w ofercie publicznej spółki. Dla MCI sukces oferty Travelplanet.pl stwarza szanse na dalsze udane oferty kolejnych spółek portfelowych funduszu, które zamierza realizować w latach 2005-2007.

Nowi inwestorzy Travelplanet.pl docenili realizowany konsekwentnie model biznesowy spółki i duże perspektywy rozwoju firmy sprzedającej usługi turystyczne online. Tak pozytywna reakcja inwestorów podczas upublicznienia Travelplanet.pl skutkuje wyceną rynkową spółki (liczoną po cenie emisyjnej) w wysokości 38,6 mln zł. Wycena ta potwierdza i pozytywnie weryfikuje wycenę dyrektorską Travelplanet.pl prezentowaną przez Zarząd MCI w rocznym raporcie skonsolidowanym za rok 2004.

Po emisji MCI Management SA pozostaje nadal wiodącym akcjonariuszem z 54% udziałem w kapitale. Średnioterminowa strategia MCI dotycząca inwestycji w Travelplanet.pl zakłada pozostanie na pakiecie minimum 40% akcji spółki, wsparcie spółki w procesie wzrostu na polskim rynku i ekspansji w Europie Centralnej i Wschodniej. Docelowo fundusz będzie poszukiwał pełnej ścieżki wyjścia w drodze konsolidacji z globalnymi inwestorami strategicznymi.

Na inwestycji w Travelplanet.pl SA fundusz uzyskał na dzień 30.06.2005 całkowity zwrot na inwestycji w wysokości 103% IRR rocznie. Na całkowity zwrot składa się zrealizowany zysk w transakcji pre-IPO z 2004 roku oraz aktualizacja wyceny udziału MCI w Travelplanet.pl S.A. do wyceny rynkowej na dzień 30.06.2005.

W dniu 15 lipca 2005 r. Zarząd MCI Management S.A. przekazał informację otrzymaną od Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (spółka zależna od Tomasza Czechowicza – Prezesa Zarządu MCI), iż:

- w dniu 14 lipca 2005 r. spółka dokonała transakcji zakupu 500.000 sztuk akcji MCI po cenie 2,50 zł za sztukę w transakcji pakietowej pozasesyjnej z dniem rozliczenia 15 lipca 2005 r.,
- w dniu 15 lipca 2005 r. spółka dokonała transakcji zakupu 273.595 sztuk akcji MCI po cenie 2,45 zł za sztukę w transakcji sesyjnej zwykłej z dniem rozliczenia 20 lipca 2005 r.

Ponadto spółka Czechowicz Ventures przekazała informację o dokonaniu transakcji zakupu w dniu 15 lipca 2005 r. 33.918 szt. PDA Travelplanet.pl po cenie 20,70 zł za sztukę w transakcji sesyjnej zwykłej z dniem rozliczenia 20 lipca 2005 r.

Na mocy uchwały z dnia 4 sierpnia 2005 r. Zarząd MCI Management SA odwołał z funkcji prokurenta Pana Tomasza Czuczosa oraz powołał nowego prokurenta Pana Andrzeja Lisa. Zastąpi on Pana Tomasza Czuczosa na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za projekty CCS, Geotec, JTT i Biprogeo.

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Ze względu na niedużą wielkość nowo nabytej Hoopla Sp. z o.o. transakcja ta ma małe znaczenie dla wyników skonsolidowanych GK MCI Management S.A. za II kwartał 2005 r. Kolejna nowa spółka Funduszu - Comtica Sp. z o.o. została zakwalifikowana jako inwestycja przeznaczona do obrotu i jest wykazywana w aktywach MCI Management SA zgodnie z MSR 39.

12. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W celu zabezpieczenia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym spółki Travelplanet.pl SA MCI Management S.A. złożyła w banku jako zabezpieczenie kaucję, stosownie do postanowień art. 102 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, przenosząc na bank własność środków pieniężnych w kwocie 800.000,00 zł. W dniu 31 lipca 2005 r. umowa kredytowa zakończyła się i kaucja została zwrócona MCI Management SA.

Ponadto MCI Management S.A. nie posiada innych zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

13. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2005.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu MCI Management S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji MCI Management S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według stanu na dzień 16.08.2005 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych obligacji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	15.946.697	0	42,19
BZ WBK AIB Asset Management SA	4.688.051	83	12,09*

* potencjalna wysokość uwzględniająca realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych

15. Zmiany w stanie posiadania akcji MCI Management S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące MCI Management S.A., zgodnie z posiadanymi przez MCI Management S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 16.08.2005 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Ilość posiadanych Akcji
Tomasz Czechowicz	1.550.705

Rada Nadzorcza:

	Ilość posiadanych Akcji
Roman Matkiwsky	1.375

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

W II kwartale 2005 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki od niego zależne jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W II kwartale 2005 roku transakcje takie nie wystąpiły.

18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

MCI Management S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie udzielała gwarancji i poręczeń, których łączna wartość dotycząca jednego podmiotu stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

19. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, posiada ona ok. 34 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 29,5 mln zł (z czego 11 mln zł to zobowiązania długoterminowe).

20. Wskazanie czynników, które w ocenie MCI Management SA będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wynik skonsolidowany w III kwartale 2005 r. znaczący wpływ wywrze udana emisja publiczna akcji Travelplanet.pl SA, która formalnie zakończyła się w lipcu. Dzięki niej wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej MCI w III kwartale 2005 r. zwiększył się o ok. 3 mln zł.

Ponadto w kolejnych kwartałach ważne będą wyniki sprzedażowe spółek portfelowych tj. CCS SA, S4E SA, Travelplanet.pl SA oraz One2One Sp. z o.o. jako efekty działań podjętych od początku roku w celu zwiększenia poziomu obrotów.

21. 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
 - 3 - Systemy informacji przestrzennej
 - 4 - Systemy CRM
- Segment C - E - commerce
 - 1 - Turystyka i bilety lotnicze
 - 2 - Sprzęt RTV i AGD
 - 3 - Pozostałe
- Segment D - Mobile
- Segment E - Pozostałe

MCI Management S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2/2005

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.

Pozycja sprawozdania	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Korekty	Razem
	A	B1	B2	B3	C1	C2	C3	D1	E1		
Aktywa segmentów	64 806	11 246	4 819	231	3 895	448	383	2 508	389	-40 013	48 712
Pasywa segmentu	64 806	11 246	4 819	231	3 895	448	383	2 508	389	-40 013	48 712
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	4	11 906	3 437	509	6 591	168	88	3 733	0	-313	26 123
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	88	220	0	3	0	0	0	1	0	0	312
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	92	12 126	3 437	512	6 591	168	88	3 734	0	-313	26 435
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	930	12 498	3 675	788	7 219	199	102	3 635	28	33	29 107
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	68	0	1	0	4	9	26	2	0	110
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	930	12 566	3 675	789	7 219	203	111	3 661	30	33	29 217
Wynik segmentu (operacyjny)	5 140	-437	-206	-227	-640	-35	-23	89	-30	-3 051	580
Przychody (nieprzypisane segmentom)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty (nieprzypisane segmentom)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik finansowy netto	4 064	-527	-194	-236	-669	-35	-34	23	-30	-235	2 127

Struktura geograficzna sprzedaży została określona według lokalizacji głównych aktywów spółek w województwach i kształtuje się następująco:

Województwo	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Aktywa segmentu w tys. zł
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Travelplanet, Technopolis, Biprogeo, Iplay, PWM)	19 409	80 927
Wielkopolska (One 2 One)	3 734	2 508
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	168	471
Małopolskie (S4E)	3 437	4 819
Korekty	-313	-40 013
Razem	26 435	48 712