

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku**

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 49 poz. 463 z dnia 25.03.2005) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rozszerzonego o półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2005 roku oraz wyniku finansowego za ten okres. Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.	
Oświadczenia Zarządu	1
Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO	2
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.186 tys. zł	3
Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 48.712 tys. zł	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku	5
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.625 tys. zł	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.	
Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI Management SA za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.	

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

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Bogdan Wiśniewski

Dorota Stahl

Wrocław, dnia 30 września 2005 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI S.A.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI S.A., w której jednostką dominującą jest MCI S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świętego Mikołaja 7, na które składa się:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujący zysk netto w kwocie 2.186 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 48.712 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.348 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.625 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) obowiązujących w Polsce przepisów prawa,
- (b) Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- (c) Międzynarodowego Standardu dotyczącego przeglądów sprawozdań finansowych.

Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z których wynikają kwoty i informacje zawarte skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki dominującej. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił żadnych istotnych okoliczności, które wskazywałyby, iż załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie odzwierciedla prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Działający w imieniu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Monika Byczyńska

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 30 września 2005

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne 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 półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 30.09.2005 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 30.09.2005 r.

**WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANEGO
 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZELICZONE NA EURO**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2005 r. – 4,0401; a na dzień 30.06.2004 r. – 4,5422
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2005 – 4,0804, a dla roku 2004 – 4,7311.

	01.01. - 30.06.2005 r.		01.01. - 30.06.2004 r.	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	26 435	6 479	58 961	12 462
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 833	1 430	7 507	1 587
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 243	795	4 062	859
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 465	604	3 215	680
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 186	536	2 330	492
SKONSOLIDOWANY BILANS				
Aktywa trwałe	13 366	3 308	10 693	2 354
Aktywa obrotowe	35 346	8 749	29 359	6 464
Aktywa razem	48 712	12 057	40 052	8 818
Kapitał własny	19 265	4 768	17 277	3 804
w tym: kapitał podstawowy	37 800	9 356	37 800	8 322
Zobowiązanie długoterminowe	11 241	2 782	391	86
Zobowiązania krótkoterminowe	18 206	4 506	22 384	4 928
Pasywa razem	48 712	12 057	40 052	8 818
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 227)	(301)	446	94
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	196	48	2 834	599
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(594)	(146)	(625)	(132)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 384	1 319	8 757	1 851

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

	Nota	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	26 435	58 961
Koszt własny sprzedaży	6	(20 602)	(51 454)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		5 833	7 507
Koszty sprzedaży	6	(580)	(1 195)
Koszty ogólnego zarządu	6	(8 035)	(9 090)
Pozostałe przychody operacyjne	7	243	313
Pozostałe koszty operacyjne	8	(350)	(1 200)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	30
Zysk na sprzedaży części lub całości udziałów jednostek zależnych		2 693	8 547
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	9	3 439	(850)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 243	4 062
Koszty finansowe - netto	10	(778)	(847)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 465	3 215
Podatek dochodowy	11	(535)	(1 177)
Zysk mniejszości		256	292
Zysk (strata) netto		2 186	2 330
Zysk (strata) na jedną akcję			
Zwykły	13	0,06	0,06
Rozwodniony	13	0,06	0,06

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 30 czerwca 2005

	Nota	30 czerwca 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000	30 czerwca 2004 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	14	1 233	559	415
Rzeczowe aktywa trwałe	15	2 642	2 485	1 943
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	16	6 350	3 140	3 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 118	2 061	1 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	17	474	2 737	2 804
Inne aktywa finansowe	18	549	805	858
		<u>13 366</u>	<u>11 787</u>	<u>10 693</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	19	1 084	698	802
Należności handlowe oraz pozostałe należności	17	20 820	18 024	19 400
Inne aktywa finansowe		8 058	7 942	400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	5 384	7 299	8 757
		<u>35 346</u>	<u>33 963</u>	<u>29 359</u>
Aktywa razem		<u>48 712</u>	<u>45 750</u>	<u>40 052</u>
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	21	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22	22 165	22 450	22 450
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 335	1 774	752
Udziały (akcje) własne		-	-	(1 000)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(47 910)	(48 352)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego		2 186	340	2 330
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		<u>16 576</u>	<u>14 012</u>	<u>13 980</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		<u>2 689</u>	<u>3 905</u>	<u>3 297</u>
Razem kapitały własne		<u>19 265</u>	<u>17 917</u>	<u>17 277</u>
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	23	141	166	-
Obligacje zamienne na akcje	24	10 084	9 959	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	609	63	12
Rezerwy długoterminowe	30	25	53	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	382	328	326
		<u>11 241</u>	<u>10 569</u>	<u>391</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	17 760	16 523	20 385
Zobowiązanie z tyt. podatku dochodowego		-	15	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	280	234	303
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	166	492	1 696
		<u>18 206</u>	<u>17 264</u>	<u>22 384</u>
Pasywa razem		<u>48 712</u>	<u>45 750</u>	<u>40 052</u>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
 za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005**

	30 czerwca 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000	30 czerwca 2004 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	22 450	22 323	22 323
Zwiększenia			
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	8	801	801
Zmniejszenia			
- kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty	-	(674)	(674)
- sprzedaż akcji jednostki zależnej	(293)		
Stan na koniec okresu	<u>22 165</u>	<u>22 450</u>	<u>22 450</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Stan na początek okresu	1 774	-	-
Program opcji managerskich oraz wypłata wynagrodzenie w akcjach	561	1 774	752
Stan na koniec okresu	<u>2 335</u>	<u>1 774</u>	<u>752</u>
Udziały (akcje) własne			
Stan na początek okresu	-	(1 000)	(1 000)
Zmniejszenia	-	1 000	-
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1 000)</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(48 352)	(49 412)	(49 412)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	(8)	(801)	(801)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym	-	674	674
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	207	-	-
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej	(97)	-	-
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej za poprzedni okres	340	1 187	1 187
Stan na koniec okresu	<u>(47 910)</u>	<u>(48 352)</u>	<u>(48 352)</u>
Zysk netto			
Stan na początek okresu	340	1 187	1 187
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(340)	(1 187)	(1 187)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	2 186	340	2 330
Stan na koniec okresu	<u>2 186</u>	<u>340</u>	<u>2 330</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych			
Stan na początek okresu	3 905	2 423	2 423
Zwiększenie/zmniejszenie	(1 216)	1 482	874
Stan na koniec okresu	<u>2 689</u>	<u>3 905</u>	<u>3 297</u>
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	16 704	15 095	14 073
Stan na koniec okresu	<u>19 265</u>	<u>17 917</u>	<u>17 277</u>

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

	Nota	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	33	(1 211)	252
Odsetki zapłacone		37	199
Podatek dochodowy zapłacony		(53)	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>(1 227)</u>	<u>446</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		171	636
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		10 902	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		21	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		1 049	3 298
Inne wpływy z aktywów finansowych		1 074	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		-	59
Wydatki na zakup majątku trwałego		(655)	(451)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(763)	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(10 360)	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(1 013)	(708)
Zakup podmiotu zależnego		(230)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>196</u>	<u>2 834</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata pożyczek		(346)	(170)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(180)	(116)
Odsetki		(47)	-
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		350	518
Odsetki zapłacone od obligacji		(371)	-
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych		-	(857)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>(594)</u>	<u>(625)</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
		(1 625)	2 655
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		7 009	6 102
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u><u>5 384</u></u>	<u><u>8 757</u></u>

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało 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). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 oraz MSR 34 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzonego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w nocie 38 .

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych. Księgi rachunkowe spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych konsolidacją są prowadzone w polskich złotych.

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał 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.

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

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

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, 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 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.

3. 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.

4. 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

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.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment B3</i>	<i>Segment C1</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment C3</i>	<i>Segment D1</i>	<i>Segment E1</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
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
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	12 497	3 675	788	7 219	199	102	3 636	28	33	29 107
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	69	0	1	0	4	9	25	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	-225	-640	-35	-23	89	-30	-3 021	612
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	-176	2 186

Segmenty geograficzne

Grupa prowadzi działalność na terenie Polski. Działalność segmentu A prowadzona jest na terenie województwa dolnośląskiego Działalność produkcyjna segmentu B prowadzona jest na terenie województwa mazowieckiego, dolnośląskiego i małopolskiego. Działalność segmentu C prowadzona jest na terenie województwa dolnośląskiego zaś na terenie województwa wielkopolskiego prowadzona jest działalność segmentu D W tabeli poniżej zaprezentowano informacje dotyczące rynków zbytu Grupy, niezależnie od kraju pochodzenia sprzedawanych produktów lub usług:

Województwo	Przychody ze sprzedaży 000'PLN	Aktywa segmentu 000'PLN
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

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	17 119	9 987
Przychody ze sprzedaży usług	9 312	48 974
Pozostałe przychody	4	-
	26 435	58 961

6. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(517)	(486)
Zużycie materiałów i energii	(311)	(294)
Usługi obce	(5 486)	(5 935)
Podatki i opłaty	(124)	(108)
Wynagrodzenia	(4 203)	(3 926)
Ubezpieczenia społeczne	(585)	(590)
Wyjazdy służbowe	(37)	(127)
Pozostałe koszty	(243)	(217)
Koszt zakupu usług do refaktur	(6)	-
Zmiana stanu produktów	(689)	(232)
koszt własny sprzedaży	(17 016)	(49 824)
Razem	(29 217)	(61 739)
Koszty sprzedaży	(580)	(1 195)
Koszty ogólnego zarządu	(8 035)	(9 090)
Koszt własny sprzedaży	(20 602)	(51 454)

7. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Storno odpisów aktualizacyjnych należności	18	77
Przychody z refakturacji kosztów	125	92
Zysk ze zbycia majątku trwałego	29	69
Otrzymane odszkodowania	-	35
Pozostałe przychody	71	40
Razem	243	313

8. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Aktualizacja wartości aktywów	(166)	(666)
Koszty postępowań sądowych	(44)	(34)
koszty refakturowane	(54)	(44)
Koszty poprzedniego roku	-	(20)
Korekta sprawozdania	-	(321)
Rekompensaty - rezygnacja z programu opcji managerskich	(45)	-
Pozostałe koszty	(41)	(115)
Razem	(350)	(1 200)

9. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek	407	58
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	76	(1 525)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	2 956	550
Zyski kursowe netto	-	67
Razem	3 439	(850)

10. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	6	2
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(6)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(122)	(173)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	(495)	-
Zyski/(strat) kursowe netto	15	17
Pozostałe	(66)	(17)
Odsetki od rat leasingowych	(1)	-
Odsetki pozostałe	-	(7)
straty nadzwyczajne	-	(4)
Korekty konsolidacyjne	(109)	(665)
Razem	(778)	(847)

11. Podatek dochodowy

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Podatek bieżący	(55)	(33)
Podatek odroczony	(480)	(1 144)
	<u>(535)</u>	<u>(1 177)</u>

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

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

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	<u>2 465</u>	<u>3 215</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	891	605
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(636)	(170)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(593)	(425)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	227	(154)
Koszty poprzedniego roku	56	111
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>(55)</u>	<u>(33)</u>

12. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 186	2 330
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,058	0,062

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 30.06.2004 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 186	2 330
Koszty odsetek od obligacje zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	500	-
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>2 686</u>	<u>2 330</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Korekty z tytułu:		
teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	1 760	1 760
opcji na akcje (tys.)	<u>2 200</u>	<u>2 200</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	<u>41 760</u>	<u>41 760</u>
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,064	0,056

14. Wartości niematerialne

	Wartość firmy 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004				
Koszt (brutto)	-	868	458	1 326
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(618)	(427)	(1 045)
Wartość księgowa netto	<u>-</u>	<u>250</u>	<u>31</u>	<u>281</u>
okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	250	31	281
Przejęcie jednostki zależnej (nota ...)	-	-	-	-
Zwiększenia	-	280	5	285
Amortyzacja	-	(104)	(13)	(117)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(15)	(19)	(34)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>-</u>	<u>411</u>	<u>4</u>	<u>415</u>
okres od 1 lipca do 31 grudnia 2004				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	411	4	415
Przejęcie jednostki zależnej (nota ...)	-	-	-	-
Zwiększenia	-	73	8	81
Amortyzacja	-	(85)	(12)	(97)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(36)	-	(36)
Przeniesienie środków trwałych w budowie	-	-	196	196
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>-</u>	<u>363</u>	<u>196</u>	<u>559</u>
Stan na 31 grudnia 2004				
Koszt (brutto)	-	940	667	1 607
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(577)	(471)	(1 048)
Wartość księgowa netto	<u>-</u>	<u>363</u>	<u>196</u>	<u>559</u>
okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	0	363	196	559
Przejęcie jednostki zależnej (nota ...)	272	0	0	272

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

Zwiększenia	-	520	341	861
Amortyzacja	-	(198)	(261)	(459)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgową netto na koniec roku	<u>272</u>	<u>685</u>	<u>276</u>	<u>1 233</u>

Stan na 30 czerwca 2005

Koszt (brutto)	272	1 380	975	2 627
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(695)	(699)	(1 394)
Wartość księgową netto	<u>272</u>	<u>685</u>	<u>276</u>	<u>1 233</u>

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

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	666	3 675	127	112	4 580
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(177)	(2 574)	-	(85)	(2 836)
Wartość księgową netto	<u>489</u>	<u>1 101</u>	<u>127</u>	<u>27</u>	<u>1 744</u>

okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004

Wartość księgową netto na początek okresu	489	1 101	127	27	1 744
Nabycie podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-
Nadwyżka z przeszacowania	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	640	214	-	854
Zbycie w wartości netto	-	(142)	-	-	(142)
Amortyzacja	(13)	(256)	-	(4)	(273)
Przeniesienia	-	-	(240)	-	(240)
Wartość księgową netto na koniec okresu	<u>476</u>	<u>1 343</u>	<u>101</u>	<u>23</u>	<u>1 943</u>

okres od 1 lipca do 31 grudnia 2004

Wartość księgową netto na początek okresu	476	1 343	101	23	1 943
Nabycie podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-
Nadwyżka z przeszacowania	-	-	-	-	-
Zwiększenia	81	926	165	15	1 187
Zbycie	-	(69)	(41)	-	(110)
Amortyzacja	(15)	(315)	-	(13)	(343)
Zmniejszenia przy zbyciu aktywów	-	29	-	-	29
Przeniesienia	-	-	(221)	-	(221)
Wartość księgową netto na koniec okresu	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>

Stan na 31 grudnia 2004

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	747	5 059	4	127	5 937
-------------------------------------	-----	-------	---	-----	-------

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku

Umorzenie	(205)	(3 145)	-	(102)	(3 452)
Wartość księgowa netto	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>

okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2005

Wartość księgowa netto na początek okresu	542	1 914	4	25	2 485
Nabycie podmiotów powiązanych	-	95	-	-	95
Zwiększenia	-	366	52	142	560
Zbycie	-	(98)	-	(6)	(104)
Amortyzacja	(11)	(377)	-	(6)	(394)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>531</u>	<u>1 900</u>	<u>56</u>	<u>155</u>	<u>2 642</u>

Stan na 30 czerwca 2005

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	747	5 279	56	254	6 336
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(216)	(3 379)	-	(99)	(3 694)
Wartość księgowa netto	<u>531</u>	<u>1 900</u>	<u>56</u>	<u>155</u>	<u>2 642</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 828 tys. PLN (2004: 700 tys. PLN).

Na dzień bilansowy 30.06.2005 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie. Na dzień 30.06.2004 majątek trwały o wartości 389 tys. zł. stanowił zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

16. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30.06.2005 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa
		%	%	000' PLN
Bankier.pl	ul. Świdnicka 13, Wrocław	38,36%	38,36%	5 580
Clix	ul. Postępu 15, Warszawa	40,00%	40,00%	266
Comtica	ul. Niedźwiedzia 2c, Warszawa	20,00%	20,00%	504
				<u>6 350</u>

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki dominującej (fundusz venture capital) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie stosuje się przepisów MSR 28. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są zakwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Bankier.pl	1 501	344	3 227	268
Clix	1 008	1 157	166	(121)
Comtica	1 228	562	562	(98)

17. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Należności handlowe	16 374	17 156	21 868
Odpis aktualizujący wartość należności	(4 093)	(4 043)	(1 272)
Należności handlowe netto	12 281	13 113	20 596
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	2 615	1 286	1 305
Należności od podmiotów powiązanych	-	81	72
Pozostałe należności	496	247	168
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	633	624	0
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	5 269	5 410	63
	21 294	20 761	22 204
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe	200	150	2 660
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	186	274	140
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	88	2 313	4
Część długoterminowa	474	2 737	2 804
Część krótkoterminowa	20 820	18 024	19 400

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

Zarząd Grupy 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.

18. Inne aktywa finansowe

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Platforma Systemowa	504	760	760
Akcje w JTT w cenie nabycia	45	45	45
Udziały w CK Adax w cenie nabycia	0	0	53
	549	805	858

19. Zapasy

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Materiały	286	113	110
Produkcja w toku	4	6	5
Wyroby gotowe	0	0	0
Towary	658	540	669
Zaliczki na dostawy	136	39	18
	1 084	698	802

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

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	5 134	7 129	8 757
Krótkoterminowe depozyty bankowe	250	170	0
	<u>5 384</u>	<u>7 299</u>	<u>8 757</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 3,98% (2004: 4,28%). Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 3 dni.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 384	7 299	8 757
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-
	<u>5 384</u>	<u>7 299</u>	<u>8 757</u>

21. Kapitał podstawowy

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:			
liczba akcji	37 800	37 800	37 800
wartość nominalna jednej akcji w zł	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>

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

22. Kapitał zapasowy

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	22 050	22 050	22 050
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	789	1 074	1 074
Straty jednostkowe pokryte z kapitału zapasowego	(674)	(674)	(674)
Stan na koniec okresu	<u>22 165</u>	<u>22 450</u>	<u>22 450</u>

23. Kredyty i pożyczki

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Długoterminowe			
Kredyty bankowe	141	166	-
Obligacje zamienne	10 084	9 959	-
	<u>10 225</u>	<u>10 125</u>	<u>-</u>
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	-	297	1 644
Pozostałe kredyty bankowe	166	195	-
Pożyczki	-	-	52
	<u>166</u>	<u>492</u>	<u>1 696</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>10 391</u>	<u>10 617</u>	<u>1 696</u>

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 2 lat	36	36	-
Od 2 do 5 lat	105	110	-
Powyżej 5 lat	-	20	-
	<u>141</u>	<u>166</u>	<u>-</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- kredyt udzielony w EUR przez Volkswagen Bank Polska S.A. dla MCI Management S.A. zgodnie z umową z dnia 05.07.2004 w równowartości w złotych 209 tys. na zakup samochodu. Okres kredytowania wynosi 84 miesięcy, oprocentowanie 7,4%. Data ostatniej raty przypada na dzień 05.07.2011,
- kredyt udzielony w PLN przez Millenium Bank S.A. na okres 2 lat dla CCS Sp. z o.o. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + 3,5%. Data spłaty kredytu przypada na 07.12.2006. Wartość kredytu pozostała do spłaty wynosi 127 tys. zł.

24. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 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. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na dzień 30.06.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

	30.06.2005	31.12.2005	30.06.2004
	'000 zł	'000 zł	'000 zł
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020	-
wartość kosztów związanych z emisją	<u>(514)</u>	<u>(514)</u>	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	9 506	9 506	-
Odsetki naliczone	949	453	-
Odsetki zapłacone	<u>(371)</u>	-	-
	<u>10 084</u>	<u>9 959</u>	<u>-</u>

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 10,11%.

25. 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:

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	516	507
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	<u>1 602</u>	<u>1 554</u>
	<u>2 118</u>	<u>2 061</u>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	503	17
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	<u>106</u>	<u>46</u>
	<u>609</u>	<u>63</u>
	<u>1 509</u>	<u>1 996</u>

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 10.440 tys. PLN (2004: 16.592 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 8.640 tys. PLN (2004: 6.118 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 1.800 tys. PLN (2004: 10.474 tys. PLN) nie zostało rozpoznane aktywa w związku z brakiem możliwości oszacowania przyszłych zysków.

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

2006	4.296 tys. zł
2007	4.160 tys. zł
2008	54 tys. zł
2009	0 tys. zł
2010	130 tys. zł

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2005

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 z tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Leasing 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	-	-	1	117	-	118
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	-	(110)	-	(110)
Różnice kursowe	-	-	4	-	-	4
Stan na 30 czerwca 2004	-	-	5	7	-	12
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	10	4	36	2	52
Stan na 31 grudnia 2004	-	10	9	43	2	64
Stan na 1 stycznia 2005	-	10	16	36	2	64
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	500	-	(14)	56	3	545
Stan na 30 czerwca 2005	500	10	2	92	5	609

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Koszty przyszłego okresu 000' PLN	Leasing 000' PLN	Zapasy 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	2 785	30	103	62	-	-	2 980
Uznanie wyniku finansowego	(1 321)	-	-	-	-	-	(1 321)
Stan na 30 czerwca 2004	1 464	30	103	62	-	-	1 659
Uznanie wyniku finansowego	476	(29)	(49)	1	-	3	402
Stan na 31 grudnia 2004	1 940	1	54	63	-	3	2 061
Stan na 1 stycznia 2005	1 940	1	54	62	-	3	2 060
Uznanie wyniku finansowego	(32)	1	(51)	138	2	-	58
Stan na 30 czerwca 2005	1 908	2	3	200	2	3	2 118

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:			
jednego roku	280	234	303
dwóch do pięciu lat	382	328	326
	<u>662</u>	<u>562</u>	<u>629</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(16)	(8)	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>646</u>	<u>554</u>	<u>629</u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(280)	(234)	(303)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	<u>(382)</u>	<u>(328)</u>	<u>(326)</u>
	<u>(16)</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>

Zgodnie z polityką Grupy, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od 2 do 4 lat. W okresie zakończonym 30 czerwca 2005 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło 8,70% (2004: 14,25%). Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Grupa nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w następujących walutach:

	Wartość w walucie obcej	Wartość w PLN
CHF	4	11
PLN	-	635
	<u>4</u>	<u>646</u>

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Zobowiązania handlowe	12 1884	11 741	15 613
Zobowiązanie z tytułu podatku	2 930	3 193	2 982
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	998	767	625
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 259	430	538
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	258	212	300
Pozostałe zobowiązania	<u>127</u>	<u>180</u>	<u>327</u>
	<u>17 760</u>	<u>16 523</u>	<u>20 385</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 45 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

28. Świadczenia pracownicze

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

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	(36)	-
Wynagrodzenia	(352)	(289)
	<u>(388)</u>	<u>(289)</u>

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

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(3 730)	(3 001)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(636)	(576)
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	(561)	(716)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(29)	(14)
	<u>(4 956)</u>	<u>(4 307)</u>

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

	30.06.2005	30.06.2004
	Liczba	Liczba
	pracowników	pracowników
zarząd	22	18
pracownicy operacyjni	137	122
księgowość i administracja	27	26
	<u>186</u>	<u>166</u>

29. Programy motywacyjne oparte na akcjach

MCI Management S.A.

W roku 2004, po dwóch modyfikacjach, Rada Nadzorcza MCI uchwaliła ostateczny 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 przyznawana będzie za efekty lat 2004-2006 i realizowana po zakończeniu danego roku obrotowego. Do jej celów zostanie wykorzystanych 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 będą miały wartość 1 grosz i będą uprawniały obligatariuszy do zamiany na 1 obligacji na 10 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł, przy cenie emisyjnej akcji równej 1,10 zł. Prawo do objęcia akcji MCI będzie mogło być zrealizowane w nie przekraczalnym terminie 90 dni od daty nabycia obligacji.

Program Motywacyjny rozpocznie się w dniu dopuszczenia do obrotu publicznego emisji akcji Spółki i wygaśnie 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, może zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2010 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostanie całkowicie zrealizowany za rok 2006.

Regulamin określa szczegółowe kryteria i warunki realizacji opcji. Warunkiem nabycia akcji w pierwszym terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 3,00 złote na akcję w okresie roku 2004 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w drugim terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 4,50 złotych na akcję w okresie roku 2005 lub w terminie późniejszym.

Warunkiem nabycia akcji w trzecim terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 6.00 złotych 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 przewidziane jest po 733.000 akcji. Do nabycia w każdym terminie przeznaczonych jest 75% akcji MCI dla członków Zarządu spółki, 20% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej.

Do dnia publikacji raportu żadna z transz Programu Motywacyjnego nie została zrealizowana z powodu nie spełnienia się pierwszego warunku - trwałego przekroczenia kursu 3,00 złote na akcję.

W czerwcu 2005 roku Spółka ponowiła uchwalenie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki i ponownie warunkowo podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę 2.200.000 zł emitując warunkowo 2.200.000 akcji serii G albowiem uchwała z grudnia 2004 roku utraciła moc prawną w rozumieniu odpowiednich przepisów KSH.

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

	Opcje		Opcje	
	ilość sztuk	Średnia ważona cena realizacji PLN	ilość sztuk	Średnia ważona cena realizacji PLN
Stan na 1 stycznia	2 200 000	1,10	0	
Przyznanie opcji			3 200 000	1,15
Stan na 30 czerwca	<u>2 200 000</u>	1,10	<u>3 200 000</u>	1,15
Opcje do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji			(1 000 000)	
Stan na 30 czerwca	<u>2 200 000</u>	1,10	<u>2 200 000</u>	1,10

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

	cena realizacji PLN		Ilość sztuk akcji	
			30.06.2005	31.12.2004
2006	1,1		2 200 000	2 200 000

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2004 1.058 tys. zł i miały znaczący wpływ na obniżenie zysku netto za rok 2004 w danych porównywalnych. W I półroczu 2005 roku koszty programu wyniosły 171 tys. zł.

Travelplanet.pl S.A.

W Spółce został zrealizowany Program Motywacyjny dla Zarządu i kluczowych pracowników w postaci dwóch transz za lata 2003 i 2004.

Program Opcji Menedżerskiej za 2003 rok został zrealizowany poprzez subskrypcję prywatną, to jest w drodze emisji akcji serii C dokonanej 7 czerwca 2004 r. Wyemitowanych zostało 5.727 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł i cenie emisyjnej 10,00 zł. W dniu 24 czerwca 2004 r. Travelplanet.pl SA zawarła z osobami wskazanymi przez WZA spółki umowy objęcia akcji serii C.

Program Opcji Menedżerskiej za rok 2004 został zrealizowany poprzez sprzedaż akcji spółki przez MCI Management S.A. Decyzja o wyborze tego trybu realizacji Programu została podjęta przez Radę Nadzorczą Travelplanet.pl SA w oparciu o wniosek Zarządu spółki w dniu 3 lutego 2005 r. Rada Nadzorcza spółki postanowiła, ze względu na stopień realizacji budżetu, przyznać za rok 2004 uprawnionym osobom prawa do wykupu 75% z 57.270 akcji przeznaczonych na realizację Programu. W dniu 14 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła listę osób uprawnionych do nabycia akcji oraz ilości akcji, które były nabywane od MCI Management S.A. w dniu 4 maja 2005 roku. Akcje spółki były nabywane po cenie równej wartości nominalnej akcji.

Planowane jest, że do końca 2005 Travelplanet.pl SA opracuje nowy program motywacyjny.

Koszty programu motywacyjnego Travelplanet.pl SA wyceniane według MSSF 2 w danych porównywalnych obniżyły skonsolidowany wynik netto za rok 2004 o około 497 tys. zł, zaś w I półroczu 2005 roku o około 211 tys. zł.

30. Rezerwy

	Wynagrodzenie z tytułu sprzedaży akcji 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na:			
1 stycznia 2004	25	0	25
30 czerwca 2004	25	28	53
31 grudnia 2004	25	28	53
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	0	(28)	(28)
Stan na 30 czerwca 2005	25	0	25

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

31. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: Process4E S.A., Geotechnologies Sp. z o.o., Biprogeo S.A., Travelplanet.pl S.A., Computer Communication Systems S.A. (część posiadanych udziałów). Wartość aktywów netto spółek na dzień zbycia oraz warunki transakcji sprzedaży były następujące:

	Traveplanet.pl 000'PLN	CCS 000'PLN	P4E 000'PLN	Biprogeo 000'PLN	Geotec 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień zbycia	145	600	2 820	(717)	155
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	31	(5)	2 620	50	(3)
Sprzedawany udział % w kapitale własnym	1,85%	0,79%	66,66%	6,91%	2,00%
Cena sprzedaży	33	1	4 500	-	-
W tym:					
Otrzymano płatność gotówką	33	1	3300	-	-
Płatność odroczone	-	-	1200	-	-
Koszty związane bezpośrednio ze zbyciem	-	-	144	-	-

W dniu 2 lutego 2005 r. MCI Management SA zawarła umowę sprzedaży 146 udziałów spółki portfelowej Centrum Komputerowe Adax Sp. z o.o. z osobą fizyczną, w żaden sposób nie powiązaną ze spółką MCI Management S.A. oraz osobami nadzorującymi i zarządzającymi spółką.

Sprzedane udziały stanowią 66,36 % kapitału zakładowego CK Adax Sp. z o.o. Za sprzedane udziały MCI otrzymała kwotę 119.455 zł, zaś ich wartość ewidencyjna wynosi 43.173 zł. Po dokonaniu transakcji sprzedaży MCI Management SA nie posiada żadnych udziałów w CK Adax Sp. z o.o. Fundusz kupił sprzedane udziały CK Adax Sp. z o.o. w dniu 30 kwietnia 2004 roku za 42.778 zł. Inwestycja w CK Adax Sp. z o.o. była inwestycją o charakterze restrukturyzacyjnym. Udziały w spółce CK Adax nie podlegały konsolidacji.

32. Zakup spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych: S4E S.A., Computer Communication Systems S.A., Hoopla.pl S.A. oraz Iplay.pl Sp. z o.o.. Wartość aktywów netto spółek na dzień nabycia oraz warunki transakcji zakupu były następujące:

	S4E 000'PLN	CCS 000'PLN	Hoopla 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień nabycia	2 497	600	384
Zakupiony udział % w kapitale własnym	4,51%	3,75%	63,64%
Cena zakupu	102	2	350
W tym:			
Zapłacono gotówką	-	2	350
Płatność odroczone	102	-	-
Koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-	1

Spółka MCI objęła udziały nowej emisji w spółce Iplay.pl S.A. o wartości nominalnej 125 tys. zł w cenie emisyjnej 250 tys. zł.

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	30.06.2005 PLN '000	30.06.2004 PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	2 186	2 330
Korekty:	(3 413)	(1 884)
Podatek dochodowy	(36)	32
Amortyzacja środków trwałych	435	477
Amortyzacja wartości niematerialnych	77	131
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(23)	(11)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(2 132)	-
Przychody z tytułu odsetek	(504)	(93)
Przychody z tytułu dywidend	(8)	-
Koszty odsetek	109	212
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych	-	-
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	7
inne korekty	(2 041)	(4 024)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	710	1 385
Zapasy	(419)	(340)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	535	(139)
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat	(38)	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	645	1 846
Rezerwy krótkoterminowe	(13)	18
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 227)	446

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.

34. Zobowiązania warunkowe

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 Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. nie posiada innych zobowiązań warunkowych.

35. Umowy leasingu operacyjnego

Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Opłaty roczne z tym związane są następujące:

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
Minimalne opłaty z tytułu wynajmu powierzchni na prowadzenie działalności	<u>196</u>	<u>210</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, których wartość bieżąca wynosiła (w podziale na terminy płatności):

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	323	290
w okresie od 2 do 5 lat	991	961
powyżej 5 lat	1 625	1 575
	<u>2 939</u>	<u>2 826</u>

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego związane są z najmem części biur Grupy. Umowy zawierane są średnio na okres siedmiu lat ze stałymi płatnościami przez okres 3 lat.

36. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 07.07.2005 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 23.06.2005 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 15.07.2005 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 15.07.2005 33.918 szt. PDA Travelplanet.pl po cenie 20,70 zł za sztukę w transakcji sesyjnej zwykłej z dniem rozliczenia 20.07.2005.

Na mocy uchwały z dnia 04.08.2005 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.

W dniu 12.08.2005 Zarząd MCI Management S.A. przekazał informację otrzymaną od spółki zależnej S4E SA, iż w dniu 4 marca 2005 r. S4E SA dokonała transakcji zakupu 66 sztuk obligacji zamiennych na akcje MCI po średniej cenie 6.071,40 zł za sztukę. Inwestycja ta jest częścią średnioterminowej strategii zarządzania wolnymi środkami pieniężnymi spółki.

Na mocy uchwały z dnia 01.09.2005 r. Zarząd MCI Management SA powołał nowego prokurenta Pana Piotra Kłodnickiego, który pracuje na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za przygotowywanie nowych inwestycji oraz istniejące projekty inwestycyjne Comtica i Hoopla.pl.

W dniu 29.09.2005 r. Zarząd Spółki MCI Management SA poinformował, iż Rada Nadzorcza MCI na mocy uchwały z dnia 28.09.2005 r. powołała nowego członka Zarządu - Pana Bogdana Wiśniewskiego, który będzie pracował na stanowisku Członka Zarządu i Associate Partnera funduszu odpowiedzialnego za nadzór właścicielski spółek CCS SA i GeoTechnologies Sp. z o.o. oraz przygotowywanie nowych inwestycji w obszarach VOIP/VMNO/Mobile/Informatyka.

W dniu 29.09.2005 r. Zarząd MCI Management S.A. poinformował, że w dniu 28.09.2005 roku Rada Nadzorcza MCI dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Uchwała Rady Nadzorczej obejmuje badanie i przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2005 roku i cały rok 2005.

W dniu 29.09.2005 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 28.09.2005 roku podczas posiedzenia Rady Nadzorczej MCI została podjęta uchwała, w której Rada Nadzorcza udzieliła zgody na udział Przewodniczącego Rady Nadzorczej MCI, Pana Waldemara Sielskiego w inwestycji Clix

Software Sp. z o.o. oraz zobowiązała Zarząd spółki do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości.

Pan Waldemar Sielski posiada 1.816 udziałów Clix Software Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Posiadane udziały stanowią w sumie 22,70% kapitału zakładowego Clix Software Sp. z o.o. Za udziały Pan Waldemar Sielski zapłacił 181.600 zł, czyli po cenie nominalnej 100 zł za każdy udział. MCI Management S.A. łącznie posiada 3.200 udziałów Clix Software Sp. z o.o., co stanowi 40,00% kapitału zakładowego spółki, który wynosi 800 tys. zł.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji i 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:

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
- od jednostek stowarzyszonych	4	7
Odsetki od pożyczki	32	-
Zakupy towarów i usług	-	-

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:

	30.06.2005	30.06.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów stowarzyszonych		
Bankier	-	3
Comtica	4	-
Clix (pożyczka)	632	-
	<u>636</u>	<u>3</u>
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych	<u>-</u>	<u>-</u>

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	30.06.2005 000' PLN	30.06.2004 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	910	893
Wypłaty w formie opcji na akcje	215	430
	<u>1 125</u>	<u>1 323</u>
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	301	402
Wypłaty w formie opcji na akcje	175	286
	<u>476</u>	<u>688</u>
	<u>1 601</u>	<u>2 011</u>

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

38. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

Rok 2005 jest pierwszym rokiem, w którym sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z MSSF. Dane przedstawione poniżej wymagane są do ujawnienia w roku, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2004 zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2004.

Uzgodnienie kapitałów na dzień 1 stycznia 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	92	219	311
Rzeczowe aktywa trwałe	1 602	155	1 757
Inwestycje	7 522	(4 537)	2 985
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 601	304	2 905
Należności handlowe oraz pozostałe należności	359	(45)	314
Inne aktywa finansowe	761	873	1 634
	<u>12 937</u>	<u>(3 031)</u>	<u>9 906</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	800	37	837
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14 024	907	14 931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 633	562	6 195
	<u>20 457</u>	<u>1 506</u>	<u>21 963</u>
Aktywa razem	<u>33 394</u>	<u>(1 525)</u>	<u>31 869</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 323	-	22 323
Udziały (akcje) własne	(1 000)	-	(1 000)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(44 718)	(4 694)	(49 412)
Zysk netto okresu obrotowego	526	661	1 187
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 931	(4 033)	10 898
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 859	564	2 423
Razem kapitały własne	<u>16 790</u>	<u>(3 469)</u>	<u>13 321</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112	4	116
Rezerwy długoterminowe	25	-	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	167	-	167
	<u>304</u>	<u>4</u>	<u>308</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 502	1 940	16 442
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	114	-	114
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 683	-	1 683
	<u>16 300</u>	<u>1 940</u>	<u>18 240</u>
Pasywa razem	<u>33 394</u>	<u>(1 525)</u>	<u>31 869</u>

Uzgodnienie kapitałów na dzień 30 czerwca 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	415	-	415
Rzeczowe aktywa trwałe	1 930	13	1 943
Inwestycje	3 790	(776)	3 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 659	-	1 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 422	(618)	2 804
Inne aktywa finansowe	761	97	858
	<u>11 977</u>	<u>(1 284)</u>	<u>10 693</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	800	2	802
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19 783	(383)	19 400
Inne aktywa finansowe	400	-	400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 371	386	8 757
	<u>29 354</u>	<u>5</u>	<u>29 359</u>
Aktywa razem	<u>41 331</u>	<u>(1 279)</u>	<u>40 052</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 450	-	22 450
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	752	752
Udziały (akcje) własne	(1 000)	-	(1 000)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 110)	(1 242)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego	4 368	(2 038)	2 330
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	16 508	(2 528)	13 980
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	3 089	208	3 297
Razem kapitały własne	<u>19 597</u>	<u>(2 320)</u>	<u>17 277</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	12
Rezerwy długoterminowe	25	28	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	326	-	326
	<u>363</u>	<u>28</u>	<u>391</u>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	<u>363</u>	<u>28</u>	<u>391</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 372	1 013	20 385
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	303	-	303
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 696	-	1 696
	<u>21 371</u>	<u>1 013</u>	<u>22 384</u>
Pasywa razem	<u>41 331</u>	<u>(1 279)</u>	<u>40 052</u>

Uzgodnienie kapitałów na dzień 31 grudnia 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	479	80	559
Rzeczowe aktywa trwałe	2 484	1	2 485
Inwestycje	3 928	(788)	3 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 061	-	2 061
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 073	(336)	2 737
Inne aktywa finansowe	715	90	805
	<u>12 740</u>	<u>(953)</u>	<u>11 787</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	698	-	698
Należności handlowe oraz pozostałe należności	17 801	255	18 056
Inne aktywa finansowe	7 910	-	7 910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 939	360	7 299
	<u>33 348</u>	<u>615</u>	<u>33 963</u>
Aktywa razem	<u>46 088</u>	<u>(338)</u>	<u>45 750</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 450	-	22 450
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	-	1 774	1 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 110)	(1 242)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego	2 533	(2 193)	340
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 673	(1 661)	14 012
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	3 589	316	3 905
Razem kapitały własne	<u>19 262</u>	<u>(1 345)</u>	<u>17 917</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	166	-	166
Obligacje zamienne na akcje	9 959	-	9 959
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	-	63
Rezerwy długoterminowe	25	28	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	328	-	328
	<u>10 541</u>	<u>28</u>	<u>10 569</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 544	979	16 523
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	15	-	15
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	234	-	234
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	492	-	492
	<u>16 285</u>	<u>979</u>	<u>17 264</u>
Pasywa razem	<u>46 088</u>	<u>(338)</u>	<u>45 750</u>

Uzgodnienia wyniku za rok 2004

Uzgodnienie wyniku za okres od 1 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Zysk (strata) netto	4 368	(2 038)	2 330
w tym:			
programy opcji managerskich	-	(752)	-
wycena przychodów z odroczonym terminem płatności	-	(582)	-
korekta sprawozdania jednostkowego	-	(591)	-
rozszerzony zakres konsolidacji	-	(113)	-

Uzgodnienie wyniku za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Zysk (strata) netto	2 533	(2 193)	340
w tym:			
programy opcji managerskich	-	(1 774)	-
wycena przychodów z odroczonym terminem płatności	-	(445)	-
korekta wartości odpisów aktualizujących	-	152	-
rozszerzony zakres konsolidacji	-	(126)	-

MCI MANAGEMENT S.A.

**Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego MCI S.A.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego MCI S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świętego Mikołaja 7, na które składa się:

- (a) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujący zysk netto w kwocie 4.065 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 64.807 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.359 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 912 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) obowiązujących w Polsce przepisów prawa,
- (b) Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- (d) Międzynarodowego Standardu dotyczącego Przeglądów Sprawozdań Finansowych.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z których wynikają kwoty i informacje zawarte sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przeгляд nie ujawnił żadnych istotnych okoliczności, które wskazywałyby, iż załączone sprawozdanie finansowe nie odzwierciedla prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2005 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Działający w imieniu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Monika Byczyńska

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z
o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem
1898

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	92	302
Koszt własny sprzedaży	(10)	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	<u>82</u>	<u>302</u>
Zyski (straty) z inwestycji	6 103	4 716
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(920)	(1 010)
Pozostałe przychody operacyjne	16	79
Pozostałe koszty operacyjne	(141)	(11)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<u>5 141</u>	<u>4 076</u>
Koszty finansowe - netto	(524)	(0)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>4 617</u>	<u>4 076</u>
Podatek dochodowy	(552)	(1 089)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>4 065</u>	<u>2 986</u>
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	<u><u>4 065</u></u>	<u><u>2 986</u></u>
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 632	1 199
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 433	1 788
	<u>4 065</u>	<u>2 986</u>
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,11	0,08
Rozwodniony	<u>0,11</u>	<u>0,07</u>
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,11	0,08
Rozwodniony	<u>0,11</u>	<u>0,07</u>

BILANS
na dzień 30 czerwca 2005

	30 czerwca 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000	30 czerwca 2004 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	4	1	5
Rzeczowe aktywa trwałe	264	287	33
Inwestycje w jednostkach zależnych	37 872	36 305	34 001
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 350	2 947	2 947
Inwestycje w pozostałych jednostkach w tym w dominującej	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	641	641	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	509	2 736	2 792
	<u>45 642</u>	<u>42 918</u>	<u>39 779</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 387	5 679	3 013
Inne aktywa finansowe	7 642	7 510	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 135	1 224	4 640
	<u>19 165</u>	<u>14 412</u>	<u>7 653</u>
Aktywa razem	<u>64 807</u>	<u>57 330</u>	<u>47 433</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	13 307	11 184	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 229	1 058	36
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(27 908)	(30 162)	(30 162)
Zysk netto okresu obrotowego	4 065	2 253	2 986
Razem kapitały własne	<u>50 542</u>	<u>44 183</u>	<u>43 895</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	141	167	-
Obligacje zamienne na akcje	10 084	9 959	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 709	2 659	2 623
Rezerwy długoterminowe	25	25	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	77	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	7	-	-
	<u>14 042</u>	<u>12 809</u>	<u>2 648</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowego	181	314	889
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36	23	-
Obligacje zamienne na akcje	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	0
	<u>222</u>	<u>337</u>	<u>889</u>
Pasywa razem	<u>64 807</u>	<u>57 330</u>	<u>47 433</u>

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2004 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2004 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	22 050	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			
Stan na początek okresu	11 184	0	0
Zwiększenia			
- przeszacowanie aktywów finansowych	2 534	11 184	11 184
Zmniejszenia			
- sprzedaż aktywów finansowych	(411)	-	-
Stan na koniec okresu	13 307	11 184	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Stan na początek okresu	1 058	0	0
Zwiększenia			
- koszty programu opcji menedżerskich	171	1058	36
Zmniejszenia			
Stan na koniec okresu	1 229	1058	36
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(30 162)	(31 017)	(31 017)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	2 253	855	855
Zmiana zasad polityki rachunkowości	0	0	0
Korekta błędów podstawowych	0	0	0
Stan na koniec okresu	(27 908)	(30 162)	(30 162)
Zysk netto			
Stan na początek okresu	2 253	-	855
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(2 253)	-	(855)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	4 065	2 253	2 986
Stan na koniec okresu	4 065	2 253	2 986
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	44 183	28 833	29 688
Stan na koniec okresu	50 542	44 183	43 895

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 901)	(100)
Odsetki zapłacone	(7)	0
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(1 908)</u>	<u>(100)</u>
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	168	658
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	10 902	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	3 452	5 037
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 046	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0	5
Wydatki na zakup majątku trwałego	(11)	0
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(763)	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(9 960)	0
Zakup podmiotu zależnego	(600)	(2 540)
Inne wydatki inwestycyjne	(1 036)	(675)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>3 199</u>	<u>2 485</u>
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(6)	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	0
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	(371)	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	0	0
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(378)</u>	<u>0</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	912	2 385
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 224	2 255
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u><u>2 135</u></u>	<u><u>4 640</u></u>

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

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

MCI Management S.A.

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
MCI Management S.A. w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MCI MANAGEMENT S.A. W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005 r.

1. Charakterystyka działalności MCI Management S.A. jako funduszu technologicznego.

MCI Management SA jest firmą zarządzającą funduszem typu venture capital inwestującym w sektorze zaawansowanych technologii. Grupę Kapitałową MCI tworzy jako jednostka dominująca, zaś spółki portfelowe wchodzące w skład funduszu są jej spółkami zależnymi, bądź stowarzyszonymi. Wartość Grupy Kapitałowej MCI Management SA to suma wartości spółek portfelowych w posiadaniu funduszu oraz wartość MCI jako firmy zarządzającej związana z pozycją rynkową na rynku funduszy, posiadany pipeline projektów inwestycyjnych oraz zdolności do pozyskania środków przeznaczonych na nowe inwestycje.



Czterema obszarami działalności MCI są:

1. Pozyskiwanie finansowania:

- Private Placement kwiecień 2000
- IPO styczeń 2001
- Emisja obligacji zamiennych na akcje wrzesień 2004
- Stworzenie kolejnego funduszu TechVentures 2.0 2006 (plan)

2. Inwestycje:

- Do końca września 2005 roku przeprowadzono 20 inwestycji
- Obecny pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 20-30 projektów

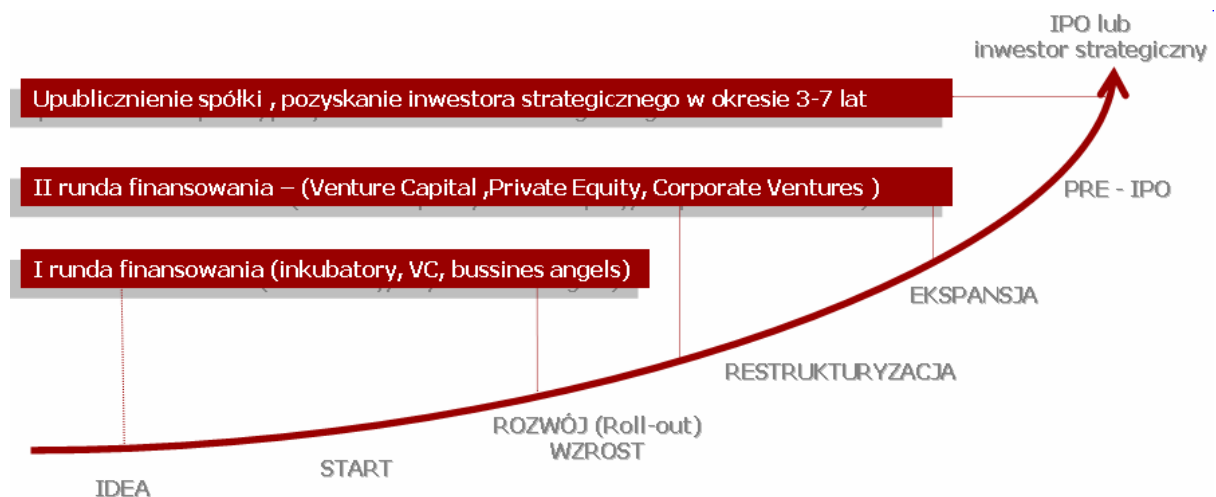
3. Wsparcie i nadzór właścicielski spółek z portfela (Business Development i Nadzór Właścicielski):

- Doradztwo personalne / Motywacja
- Alianse strategiczne
- Monitoring & Mentoring
- Everest & TMT Executive Seminar
- Marketing / PR
- Strategiczne planowanie rozwoju
- Best practices dla portfela
- Standardy finansowe
- Networking
- Kolejne rundy finansowania / IPO
- Fuzje i przejęcia
- Corporate governance

4. Wyjścia z inwestycji:

- Do końca września 2005 roku przeprowadzono 7 całkowitych wyjść i 4 częściowe
- W czerwcu 2005 roku zostało przeprowadzone z dużym sukcesem IPO Travelplanet.pl SA – zdobyty kapitał dla spółki w wysokości 6.666 tys. zł; wycena rynkowa spółki po cenie emisyjnej w wysokości 38,6 mln zł
- W październiku 2005 roku zostaną rozpoczęte prace nad kolejnym procesem IPO – spółki Bankier.pl SA
- Fundusz planuje realizację średnio 2 transakcji rocznie (jednego IPO spółki portfelowej oraz jednego wyjścia poprzez sprzedaż do inwestora strategicznego)

Model inwestycyjny MCI Management S.A. zakłada inwestycje na etapach od tworzenia przedsięwzięcia do ekspansji, a następnie aktywny nadzór właścicielski opcjonalnie połączony z pozyskaniem inwestora finansowego w celu finansowania rozwoju i ekspansji. Oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji przez MCI wynoszą minimum 33%-50% rocznie (5-10x zainwestowane pieniądze). Wyjście docelowo realizowane jest poprzez sprzedaż do inwestora strategicznego, wykup menadżerski lub IPO spółki portfelowej. Całość cyklu inwestycyjnego jest realizowana w okresie 3-7 lat.



Strategia inwestycyjna MCI Management S.A. opiera się na następujących założeniach:

Preferowana wielkość inwestycji	250.000-5.000.000 EURO
Preferowany typ przedsięwzięć	seed, start-up, rozwój, restrukturyzacja, mbo/mbi, ekspansja
Specjalizacja branżowa	IT, Internet, Wireless-Mobile, Biotechnologia, Life science
Geograficzny zasięg inwestycji	Polska, Czechy, Słowacja (w planach Rumunia, Ukraina)
Oczekiwana stopa zwrotu	Minimum 33%...50% rocznie, 5-10 x inwestycja
Oczekiwany okres inwestycji	Od 3 do 7 lat
Stopień koncentracji środków	10% wartości portfela, maksymalnie 20%
Źródła finansowania	Środki własne i długoterminowe instrumenty dłużne, fundusze zarządzane przez MCI Management S.A.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2005 roku.

Istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2005 roku:

- Sprzedaż całego pakietu udziałów w Centrum Komputerowym ADAX Sp. z o.o., inwestycji funduszu o charakterze restrukturyzacyjnym
- Inwestycja w Clix Software Sp. z o.o. zajmującej się tworzeniem i sprzedażą oprogramowania CRM dla małych i średnich przedsiębiorstw
- Sprzedaż całego pakietu akcji w Process4E SA do zagranicznego inwestora strategicznego - spółki Update Software AG, notowanej na niemieckiej giełdzie we Frankfurcie nad Menem
- Inwestycja w Comtica Sp. z o.o. - developera oraz integratora dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Przeprowadzenie drugiej rundy inwestycyjnej w Iplay.pl Sp. z o.o.
- Inwestycja w Hoopla.pl Sp. z o.o. - sklep internetowy wyspecjalizowany w sprzedaży elektroniki użytkowej oraz sprzętu komputerowego
- Upublicznienie i udany debiut spółki Travelplanet.pl SA na WGPW w Warszawie
- Kontynuacja prac nad funduszem TechVenture 2.0
- Rozwój przedstawicielstwa w Pradze, odpowiedzialnego za operacje funduszu na rynkach Czech i Słowacji

Okres I półrocza 2005 roku został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami (Clix, Comtica, Hoopla.pl) oraz konsekwentną realizację zakładanej strategii inwestycyjnej w stosunku do spółek portfelowych funduszu – MCI sprzedała w I kwartale spółki CK Adax Sp. z o.o. i Process4E SA, w przypadku pozostałych spółek fundusz koncentrował się na ich rozwoju. Ponadto ważnym priorytetem w działaniach MCI Management SA było nadzór nad procesem IPO spółki Travelplanet.pl SA zakończonej dużym sukcesem w czerwcu 2005 roku.

3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

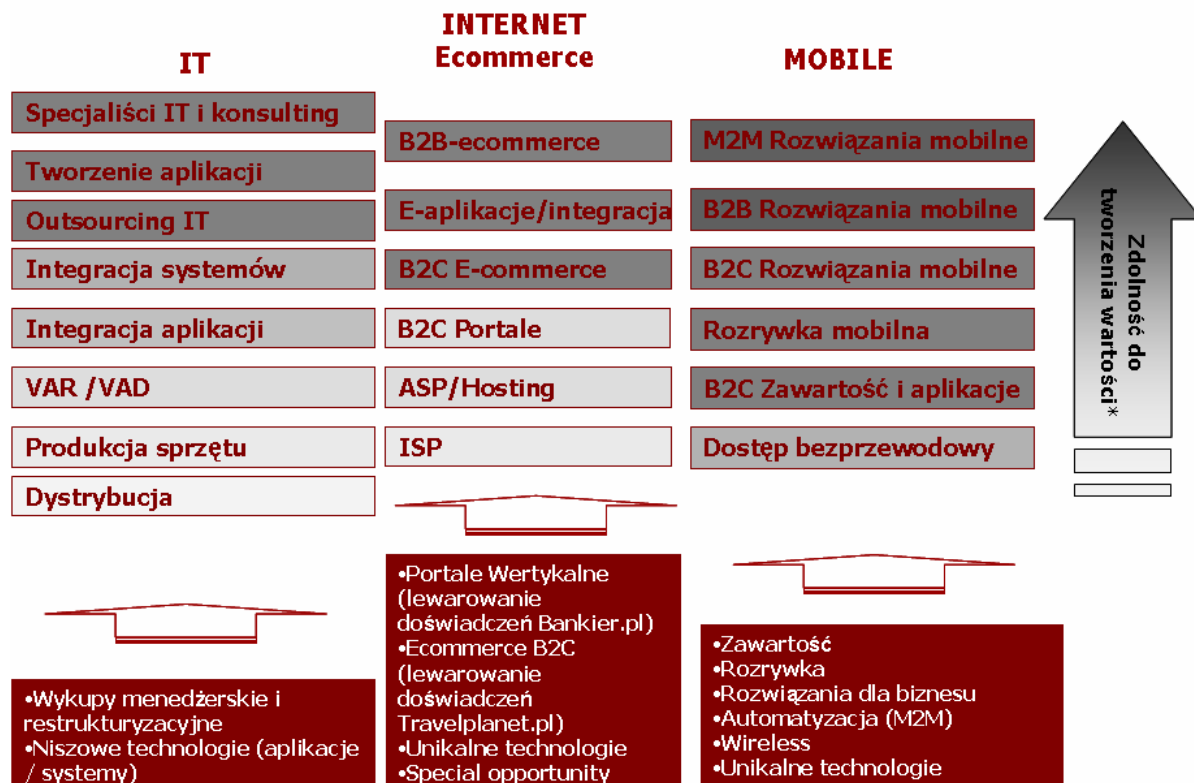
Rynek funduszy venture capital wkracza w fazę rozwoju po okresie startu (1999-2000) i korekty (2001-2003). Przy zauważalnym braku istotnych zmian w strukturze rynku inwestorów venture capital, MCI Management S.A. nadal będzie koncentrowała się na utrzymaniu pozycji lidera pod względem inwestycji technologicznych w Polsce oraz rozwijała penetrację rynków w Europie Centralnej..

W najbliższych latach Spółka zamierza:

- Kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze venture capital poprzez :
 - ✓ Realizację nowych inwestycji
 - ✓ Rozwój obecnego portfela
 - ✓ Budowę nowych funduszy
 - ✓ Ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy
- Wprowadzić do obrotu publicznego lub sprzedać do inwestora strategicznego niektóre 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.

MCI Management S.A. zamierza kontynuować inwestycje w obszarze technologii venture capital na terytorium Europy Środkowo-Wschodniej. Spółka w dalszym ciągu będzie koncentrować się na inwestycjach w informatykę (software, usługi), Internet (ecommerce, ebiznes) i mobile-wireless. Fundusz rozważa również rozszerzenie obszarów nowych inwestycji o obszar biotechnologie/life science oraz media-marketing.

Poniżej została przedstawiona atrakcyjność inwestycyjna rynków docelowych według oceny funduszu MCI Management S.A.:



4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 26 mln zł. Ostateczny skonsolidowany wynik netto Grupy w I półroczu 2005 roku wynosi 2,19 mln zł i jest porównywalny z bardzo dobrym wynikiem za I półrocze 2004 roku (2,33 mln zł – udane transakcje sprzedaży części akcji spółek Travelplanet.pl SA i CCS SA). Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w I półroczu 2005 r. również transakcje kapitałowe MCI Management S.A. – sprzedaż wszystkich udziałów i akcji w spółkach CK Adax i Process4E. Tą ostatnią spółkę fundusz MCI sprzedał zagranicznemu inwestorowi strategicznemu, firmie Update Software AG, posiadającej wiodącą pozycję na europejskim rynku dostawców CRM.

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

	w tys. zł
Kapitały własne razem	19.265
Kapitał akcyjny	37.800
Rzeczowe aktywa trwałe	2.642
Długoterminowe aktywa finansowe	6.899

Sytuacja finansowa MCI Management SA i większości spółek jest stabilna. Grupa Kapitałowa posiada 35,3 mln zł aktywów obrotowych (w tym 5,38 mln zł gotówki) przy 29,45 mln zł zobowiązań i rezerw. Jednostkowo MCI Management SA posiada ok. 19,2 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach finansowych, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 14,26 mln zł (z czego 13,47 mln zł to zobowiązania długoterminowe). Działalność spółki jest zbilansowana.

5. Stanowisko zarządu odnośnie 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.

6. 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. Istnieje możliwość wzrostu konkurencji innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii na wczesnym etapie rozwoju. Taki rozwój rynku funduszy inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągane przez fundusz wyniki finansowe. W ocenie MCI Management SA ryzyko wzrostu bezpośredniej konkurencji dla funduszu jest niskie ze względu na ugruntowaną pozycję Spółki w branży venture capital w Polsce. 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 ze wzrostem wycen spółek technologicznych

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.

3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego MCI Management SA

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez fundusz MCI akcji i udziałów w innych podmiotach gospodarczych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez

MCI Management SA 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 spółki Travelplanet.pl SA na WGPW w Warszawie w czerwcu 2005 r.

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

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

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

Znaczącym akcjonariuszem funduszu MCI jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiadająca 15.946.697 sztuk akcji, stanowiących 42,19% 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 funduszu.

6. Ryzyko związane ze stratą z lat ubiegłych

W sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2005 MCI Management SA wykazuje stratę z lat ubiegłych w wysokości około 28 mln zł. Uzyskane w przyszłości zyski mogą w dużej części lub w całości zostać przeznaczone na pokrycie wskazanej straty, zmniejszając lub eliminując możliwości wypłaty dywidendy.

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 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. 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 30.06.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje, zaś sytuacja finansowa funduszu MCI jest stabilna, posiada on ok. 19,5 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych.

8. Ryzyko związane z zagrożeniem upadłości Biprogeo SA

Z uwagi na istniejące, znaczne zadłużenie, powstałe jeszcze w latach 2002 – 2003 istnieje ryzyko wniesienia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki Biprogeo SA przez wierzycieli, mimo iż spółka spłaca wszystkich wierzycieli w kwotach ratałnych, których wysokość wyznacza, przede wszystkim, stan przychodów tej spółki. Ze względu na istniejące ryzyko Zarząd MCI podjął w roku 2004 decyzję o dokonaniu odpisu zmniejszającego wartość tej inwestycji w swoich księgach finansowych do kwoty 250 tys. zł. Od początku roku 2005 fundusz MCI prowadzi prace zmierzające do sprzedaży posiadanego pakietu akcji Biprogeo SA.

9. Ryzyko związane z zobowiązaniami podatkowymi CCS SA

W 2002r. Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzje w zakresie podatku dochodowego i VAT za 1997 i 1998r. ustalając zobowiązania podatkowe CCS SA w łącznej, wraz z odsetkami i karą, wysokości 760 tys. zł. Spółka kwestionując zasadność decyzji UKS odwołała się do Izby Skarbowej we Wrocławiu, a następnie do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W trakcie rozpatrywania sprawy przez NSA spółka w październiku 2002 roku złożyła w miejscowo właściwym urzędzie skarbowym wniosek restrukturyzacyjny zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 2002 r. o

restrukturyzacji niektórych zaległości podatkowych. Wniosek został złożony zgodnie z przepisami, spełnia wszystkie warunki ustawy i zdaniem spółki powinien być rozpatrzony w sposób pozytywny dla CCS SA. Jednak wobec nie rozpoznania sprawy podatkowej przez NSA urząd skarbowy wstrzymał się z wydaniem decyzji w sprawie wniosku restrukturyzacyjnego. Na koniec ubiegłego roku WSA wydał wyrok podtrzymujący decyzję US, w związku z powyższym Spółka zwróciła się do Urzędu Skarbowego z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie wniosku restrukturyzacyjnego. Urząd Skarbowy oddalił wniosek, na co Spółka złożyła skargę do WSA. Mimo trwającej procedury odwoławczej Urząd Skarbowy wezwał Spółkę do uregulowania zobowiązań, rozpoczynając działania egzekucyjne, na które CCS SA wniosła zarzuty merytoryczne i formalne do Izby Skarbowej.

W dniu 3 lutego 2004 r. Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzje w zakresie zobowiązań z tytułu podatku od towarów i usług spółki zależnej CCS SA za rok 2001. Szacunkowa maksymalna wartość domiaru mogła osiągnąć kwotę 2,7 mln zł. Spółka nie zgadzała się z ustaleniami UKS i podjęła niezbędne kroki (m.in. złożyła odwołanie od tej decyzji do izby skarbowej we Wrocławiu), aby zakwestionować powyższą decyzję. Zdaniem CCS SA organy skarbowe nadinterpretowały przepisy podatkowe i maksymalne zobowiązanie nie powinno przekroczyć 600 tys. zł. Każde inne rozwiązanie podlegałoby zaskarżeniu do NSA i powinno być rozstrzygnięte na korzyść Spółki. W dniu 11 lutego 2005 r. Zarząd MCI Management S.A. otrzymał od spółki portfelowej CCS SA informacje na temat pozytywnego zakończenia tej sprawy podatkowej. Po odwołaniu się do Izby Skarbowej, w konsekwencji podjętych działań, spółka CCS SA została zobligowana jedynie do zapłaty części należności wraz z odsetkami i karą w wysokości 621 tys. zł. Równocześnie Spółka złożyła wniosek o przyznanie pomocy publicznej w postaci rozłożenia na raty powyższej zaległości podatkowej, który Urząd Skarbowy rozpatrzył pozytywnie. Układ ratalny jest przez CCS SA realizowany terminowo.

10. Ryzyko związane z zaostrzeniem się konkurencji na rynku IT

Widoczna rosnąca konkurencja na rynku informatycznym może skutkować spadkiem dynamiki poprawy wyników przez spółki portfelowe działające w tej branży.

11. Ryzyko związane z istotnym nie realizowaniem założeń inwestycyjnych przez nowe spółki/projekty funduszu

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanimi

W I półroczu 2005 nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanimi.

9. Informacje na temat udzielonych pożyczek Spółkom powiązanym

Kwoty należności wraz z odsetkami z tytułu udzielonych pożyczek Spółkom powiązanym z MCI Management S.A. na dzień 30.06.2005 r.:

pożyczkobiorca	kwota w zł	termin spłaty
One2One Sp. z o.o.	263 671	do 31-10-2005
Clix Software Sp. z o.o.	633 846	splacona w dniu 04-07-2005
CCS Sp. z o.o.	647 316	do 31-12-2005

10. 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.

11. 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 zł z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Spółka przygotowuje

również kolejne wyjścia z inwestycji dokonanych w latach 2000-2002, czego efektem była sprzedaż spółki Process4E SA w marcu 2005 roku i upublicznienie spółki Travelplanet.pl SA na WGPW w czerwcu 2005 roku. Łącznie zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie portfela wynoszą około 20 mln PLN. Plany na lata 2005-2006 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 5-10 nowych projektów. W I półroczu 2005 fundusz MCI zrealizował 3 nowe inwestycje.

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

Podstawowe zasady zarządzania spółką MCI Management SA pozostały niezmienione. Zespół funduszu sukcesywnie powiększa się o nowe osoby odpowiedzialne za inwestycje.

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

W I półroczu 2005 roku skład Rady Nadzorczej i Zarządu nie zmienił się.

W skład Zarządu wchodził:

- Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Waldemar Sielski - Przewodniczący
- Roman Matkiwsky
- Mariusz Kunda
- Hubert Janiszewski
- Krzysztof Samotij

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

W okresie od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

<i>w tys. zł</i>	Okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
Zarząd, w tym:	195,0
- Tomasz Czechowicz *	195,0
Rada Nadzorcza, w tym:	4,8
- Waldemar Sielski	1,2
- Roman Matkiwsky	1,2
- Hubert Janiszewski	1,2
- Mariusz Kunda	1,2
Razem	199,8

* Wynagrodzenie Tomasza Czechowicza obejmuje wynagrodzenia na rzecz Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych funduszu.

Informacje dotyczące wynagrodzeń z tytułu funkcjonujących programów motywacyjnych zostały opisane w notcie 29 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 30 września 2005 r. ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:

	Ilość posiadanych Akcji
Tomasz Czechowicz	1.550.705

Rada Nadzorcza:

	Ilość posiadanych Akcji
Roman Matkiwsky	1.375

16. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu na dzień 30 września 2005 r. 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