

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

### Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2005

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

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

Za 3 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-07-01 do 2005-09-30

Data przekazania 14.11.2005 r.

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

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie raportu		
Roman Cisek	Podpis	

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

	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	54 688	73 508	13 601	16 612
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 466	3 623	862	819
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 160	2 603	1 283	588
Zysk (strata) netto	4 665	2 398	1 160	542
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 143)	274	(639)	63
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	8 116	(2 113)	1 651	(482)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 113)	9 369	(226)	2 137
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 860	7 530	785	1 718
Aktywa, razem	60 216	45 755	12 247	10 439
Zobowiązania długoterminowe	11 016	10 213	2 241	2 330
Zobowiązania krótkoterminowe	24 446	17 918	4 972	4 088
Kapitał własny	24 754	17 624	5 035	4 021
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	7 688	8 624
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	0,06	0,03	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,65	0,47	0,13	0,11

**2. Kwartałne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2005 r.**

**2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004 PLN'000	3 kwartały 2004 narastająco za okres 01.01.2004 30.09.2004 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	28 253	54 688	14 547	73 508
Koszt własny sprzedaży	(24 611)	(45 213)	(10 189)	(61 643)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 642</b>	<b>9 475</b>	<b>4 358</b>	<b>11 865</b>
Koszty sprzedaży	(752)	(1 332)	(581)	(1 776)
Koszty ogólnego zarządu	(2 821)	(10 856)	(4 434)	(13 524)
Pozostałe przychody operacyjne	30	273	42	355
Pozostałe koszty operacyjne	(268)	(618)	(74)	(1 274)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	15	45
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	(40)	2 653	-	8 547
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	432	3 871	235	(615)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>223</b>	<b>3 466</b>	<b>(439)</b>	<b>3 623</b>
Koszty finansowe - netto	2 472	1 694	(173)	(1 020)
Umorzenie wartości firmy	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 695</b>	<b>5 160</b>	<b>(612)</b>	<b>2 603</b>
Podatek dochodowy	(45)	(580)	527	(650)
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	(171)	85	153	445
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 479</b>	<b>4 665</b>	<b>68</b>	<b>2 398</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	0,06	0,12	0,00	0,06
Rozwodniony	0,06	0,11	0,00	0,06

## 2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 30.09.2005 koniec III kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.09.2004 koniec III kwartału 2004 PLN'000	stan na 30.06.2004 koniec II kwartału 2004 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	1 034	1 233	469	415
Wartość firmy	499	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	3 174	2 642	2 121	1 943
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 350	6 350	3 028	3 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 200	2 118	2 196	1 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	499	474	2 799	2 804
Inne aktywa	555	549	1 056	858
	<b>14 311</b>	<b>13 366</b>	<b>11 669</b>	<b>10 693</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1 020	1 084	1 006	802
Należności handlowe oraz pozostałe należności	25 172	20 820	16 804	19 400
Inne aktywa finansowe	8 554	8 058	2 644	400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 159	5 384	13 632	8 757
	<b>45 905</b>	<b>35 346</b>	<b>34 086</b>	<b>29 359</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>60 216</b>	<b>48 712</b>	<b>45 755</b>	<b>40 052</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 165	22 165	22 450	22 450
Kapitał rezerwowy	2 422	2 335	1 108	752
Udziały (akcje) własne	-	-	(1 000)	(1 000)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 910)	(47 910)	(48 351)	(48 351)
Zysk netto okresu obrotowego	4 665	2 186	2 398	2 330
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>19 142</b>	<b>16 576</b>	<b>14 405</b>	<b>13 981</b>
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>5 612</b>	<b>2 689</b>	<b>3 219</b>	<b>3 297</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>24 754</b>	<b>19 265</b>	<b>17 624</b>	<b>17 278</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	130	141	195	-
Obligacje zamienne na akcje	9 860	10 084	9 640	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	622	609	9	12
Rezerwy długoterminowe	24	25	65	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	380	382	304	326
	<b>11 016</b>	<b>11 241</b>	<b>10 213</b>	<b>391</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23 950	17 760	16 182	20 384
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	317	280	274	303
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	179	166	1 462	1 696
	<b>24 446</b>	<b>18 206</b>	<b>17 918</b>	<b>22 383</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>60 216</b>	<b>48 712</b>	<b>45 755</b>	<b>40 052</b>

**2.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004 PLN'000	3 kwartały 2004 narastająco za okres 01.01.2004 30.09.2004 PLN'000
<b><u>Kapitał podstawowy</u></b>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>
<b><u>Kapitał zapasowy</u></b>				
Stan na początek okresu	22 165	22 450	22 450	22 323
Zwiększenia				
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	8	-	801
Zmniejszenia				
- kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty	-	-	-	(674)
- sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	(293)	-	-
Stan na koniec okresu	<b>22 165</b>	<b>22 165</b>	<b>22 450</b>	<b>22 450</b>
<b><u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u></b>				
Stan na początek okresu	2 335	1 774	752	-
Program opcji managerskich oraz wypłata wynagrodzenia w akcjach	87	648	356	1 108
Stan na koniec okresu	<b>2 422</b>	<b>2 422</b>	<b>1 108</b>	<b>1 108</b>
<b><u>Udziały własne do zbycia</u></b>				
Stan na początek okresu	-	-	(1 000)	(1 000)
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	(1 000)	(1 000)
<b><u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u></b>				
Stan na początek okresu	(47 910)	(48 352)	(48 351)	(49 411)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	(8)	-	(801)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym	-	-	-	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
Stan na koniec okresu	<b>(47 910)</b>	<b>(47 910)</b>	<b>(48 351)</b>	<b>(48 351)</b>
<b><u>Wynik finansowy bieżący</u></b>				
Stan na początek okresu	2 186	340	2 330	1 187
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	-	(340)	-	(1 187)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 479	4 665	68	2 398
Stan na koniec okresu	<b>4 665</b>	<b>4 665</b>	<b>2 398</b>	<b>2 398</b>
<b><u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u></b>				
Stan na początek okresu	2 689	3 905	3 297	2 423
Zwiększenie/zmniejszenie	2 923	1 707	(78)	796
Stan na koniec okresu	<b>5 612</b>	<b>5 612</b>	<b>3 219</b>	<b>3 219</b>
<b><u>Razem kapitały własne</u></b>				
Stan na początek okresu	19 265	17 917	17 278	13 322
Stan na koniec okresu	<b>24 754</b>	<b>24 754</b>	<b>17 624</b>	<b>17 624</b>

**2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	III kwartał 2005 okres 01.07.2005 30.09.2005 PLN'000	3 kwartały 2005 narastająco za okres 01.01.2005 30.09.2005 PLN'000	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004 PLN'000	3 kwartały 2004 narastająco za okres 01.01.2004 30.09.2004 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(1 608)	(3 109)	(280)	(28)
Odsetki zapłacone	5	42	104	303
Podatek dochodowy zapłacony	(23)	(76)	4	(1)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 626)</b>	<b>(3 143)</b>	<b>(172)</b>	<b>274</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	293	464	64	700
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	5 519	16 442	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	8	1 057	1 115	4 413
Inne wpływy z aktywów finansowych	8 589	9 663	-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	89	89	52	111
Wydatki na zakup majątku trwałego	(671)	(1 326)	(123)	(574)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	(763)	(44)	(44)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(5 326)	(15 686)	(2 212)	(2 212)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(35)	(1 048)	(3 799)	(4 507)
Zakup podmiotu zależnego	(546)	(776)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>7 920</b>	<b>8 116</b>	<b>(4 947)</b>	<b>(2 113)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Splata pożyczek	(29)	(375)	(769)	(939)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(27)	(207)	(60)	(176)
Odsetki	7	(40)	(261)	(261)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	350	85	603
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	-	-	9 506	9 506
Odsetki zapłacone od obligacji	(503)	(874)	-	-
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	-	-	1 458	601
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	36	36	35	35
Pozostałe	(3)	(3)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(519)</b>	<b>(1 113)</b>	<b>9 994</b>	<b>9 369</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>5 775</b>	<b>3 860</b>	<b>4 875</b>	<b>7 530</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 384	7 299	8 757	6 102
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>11 159</b>	<b>11 159</b>	<b>13 632</b>	<b>13 632</b>

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

**3.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO**

	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 PLN'000	III kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004 PLN'000	III kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 EUR'000	III kwartały 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	132	406	33	92
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 088	3 424	1 266	774
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 269	3 359	1 062	759
Zysk (strata) netto	3 700	2 802	920	633
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 259	921	-562	208
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	5 025	-2 331	1283	-532
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-891	9 504	-228	2168
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 875	8 094	479	1847
Aktywa, razem	65 119	58 261	16626	13292
Zobowiązania długoterminowe	13 710	12 388	3501	2826
Zobowiązania krótkoterminowe	510	1 807	130	412
Kapitał własny	50 899	44 066	12996	10053
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9651	8624
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,07	0,02	0,02
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	1,35	1,17	0,34	0,27

### 3.2. Rachunek zysków i strat

	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004 <i>PLN'000</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	40	132	104	406
Koszt własny sprzedaży	0	(10)		
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>40</b>	<b>122</b>	<b>104</b>	<b>406</b>
Zyski (straty) z inwestycji	452	6 555	153	4 869
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(496)	(1 415)	(911)	(1 920)
Pozostałe przychody operacyjne	13	29	33	112
Pozostałe koszty operacyjne	(62)	(202)	(31)	(42)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(53)</b>	<b>5 088</b>	<b>(652)</b>	<b>3 424</b>
Koszty finansowe - netto	(295)	(819)	(65)	(65)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(348)</b>	<b>4 269</b>	<b>(717)</b>	<b>3 359</b>
Podatek dochodowy	(17)	(570)	533	(557)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(365)	3 700	(184)	2 802
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(365)</b>	<b>3 700</b>	<b>(184)</b>	<b>2 802</b>
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(147)	1 485	(74)	1 125
Akcjonariuszom mniejszościowym	(219)	2 215	(110)	1 677
	(365)	3 700	(184)	2 802
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	(0,01)	0,10	(0,00)	0,07
Rozwodniony	(0,00)	0,11	(0,00)	0,07
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	(0,01)	0,10	(0,00)	0,07
Rozwodniony	(0,00)	0,11	(0,00)	0,07

### 3.3. Bilans

	stan na 30.09.2005 koniec III kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 30.09.2004 koniec III kwartału 2004 PLN'000	stan na 30.06.2004 koniec II kwartału 2004 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	4	4	2	5
Rzeczowe aktywa trwałe	250	264	288	33
Inwestycje w jednostkach zależnych	39 196	37 872	34 001	34 001
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 350	6 350	2 947	2 947
Inwestycje w pozostałych jednostkach, w tym w dominującej	1	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	641	641	533	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	535	509	2 831	2 792
Inne aktywa finansowe	0	0	0	0
	<b>46 977</b>	<b>45 642</b>	<b>40 603</b>	<b>39 779</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 885	9 387	5 096	3 013
Inne aktywa finansowe	8 158	7 642	2 212	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 098	2 135	10 350	4 640
	<b>18 142</b>	<b>19 165</b>	<b>17 658</b>	<b>7 653</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>65 119</b>	<b>64 807</b>	<b>58 261</b>	<b>47 433</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	13 941	13 307	11 184	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 316	1 229	392	36
Udziały (akcje) własne	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(27 908)	(27 908)	(30 162)	(30 162)
Zysk netto okresu obrotowego	3 700	4 065	2 802	2 986
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>50 899</b>	<b>50 542</b>	<b>44 066</b>	<b>43 895</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	130	141	195	0
Obligacje zamienne na akcje	9 577	9 513	9 545	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 875	3 709	2 623	2 623
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	21	25	25	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	102	77	0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	6	7	0	0
	<b>13 710</b>	<b>13 471</b>	<b>12 388</b>	<b>2 648</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
	<b>13 710</b>	<b>13 471</b>	<b>12 388</b>	<b>2 648</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	184	181	1 696	889
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4	0	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35	36	16	0
Obligacje zamienne na akcje	283	571	95	0
Rezerwy krótkoterminowe	4	0	0	0
	<b>510</b>	<b>793</b>	<b>1 807</b>	<b>889</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>65 119</b>	<b>64 807</b>	<b>58 261</b>	<b>47 433</b>



### 3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004 <i>PLN'000</i>	III kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004 <i>PLN'000</i>
<b>Kapitał podstawowy</b>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
<b>Kapitał zapasowy</b>				
Stan na początek okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>				
Stan na początek okresu	13 307	11 184	11 184	0
Zwiększenia	0	0	0	11 184
- przeszacowanie aktywów finansowych	783	3 815	0	11 184
Zmniejszenia	0	0		
- sprzedaż aktywów finansowych	(149)	(1 058)		
Stan na koniec okresu	13 941	13 941	11 184	11 184
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>				
Stan na początek okresu	1 229	1 058	36	0
Zwiększenia	87	258	355	392
- koszty programu opcji menedżerskich	87	258	355	392
Stan na koniec okresu	1 316	1 316	392	392
<b>Udziały (akcje) własne</b>				
Stan na początek okresu	0	0	0	0
Stan na koniec okresu	0	0	0	0
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>				
Stan na początek okresu	(27 908)	(30 162)	(30 162)	(31 016)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	0	3 604	0	898
Korekty przekształceniowe MSR	0	(1 351)	0	0
Stan na koniec okresu	(27 908)	(27 908)	(30 162)	(30 119)
<b>Zysk netto</b>				
Stan na początek okresu	4 065	2 253	2 986	855
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	(3 604)	0	(898)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(365)	3 700	(184)	2 802
Korekty przekształceniowe MSR		1 351		
Stan na koniec okresu	3 700	3 700	2 802	2 759
<b>Razem kapitały własne</b>				
Stan na początek okresu	50 542	44 183	43 895	30 586
Stan na koniec okresu	50 899	50 899	44 066	44 066

### 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2005 za okres od 1.07.2005 do 30.09.2005  PLN'000	III kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005  PLN'000	III kwartał 2004 okres od 01.07.2004 do 30.09.2004  PLN'000	III kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 30.09.2004  PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>				
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(347)	(2 248)	1 024	924
Odsetki zapłacone	(4)	(11)	(3)	(3)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(350)</b>	<b>(2 259)</b>	<b>1 021</b>	<b>921</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	227	395	71	729
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	5 540	16 442	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	7	3 460	1 200	6 237
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 950	2 996	0	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0	0	69	74
Wydatki na zakup majątku trwałego	9	(2)	(60)	(60)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	0	(763)	0	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(5 325)	(15 285)	(2 212)	(2 212)
Zakup podmiotu zależnego	(547)	(1 147)	(85)	(2 625)
Inne wydatki inwestycyjne	(35)	(1 071)	(3 799)	(4 475)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 826</b>	<b>5 025</b>	<b>(4 816)</b>	<b>(2 331)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0
Splata kredytów i pożyczek	(9)	(15)	(1)	(1)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(3)	0	0
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	0	0	9 506	9 506
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	(503)	(874)	0	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	0	0	0	0
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(513)</b>	<b>(891)</b>	<b>9 504</b>	<b>9 504</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>963</b>	<b>1 875</b>	<b>5 710</b>	<b>8 094</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 135	1 224	4 640	2 255
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 098</b>	<b>3 098</b>	<b>10 350</b>	<b>10 350</b>

## CZĘŚĆ OPISOWA

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

#### 1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

##### *Zasady rachunkowości*

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

##### *Konsolidacja*

###### Jednostki zależne

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

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich ceny nabycia. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

###### Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które fundusz MCI wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywierany na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu nabycia. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

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

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

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

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami 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 świadczona 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 przyznaną 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 kapitale własnym.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdane 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 pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

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

### ***Aktywa trwale przeznaczone do zbycia***

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

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

### ***Zapasy***

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

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

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

### ***Instrumenty finansowe***

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

### ***Należności z tytułu dostaw i usług***

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

### ***Inwestycje w papiery wartościowe***

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

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



### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe**

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

#### **Kredyty bankowe**

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

#### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

#### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

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

#### **Instrumenty kapitałowe**

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

#### **Rezerwy na zobowiązania**

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

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

## **2. Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30.09.2005 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,
- One2One Sp. z o.o. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- Biprogeo S.A. – integrator GIS; opracowywanie i wdrażanie systemów informacji przestrzennej,
- 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. – budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu

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

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

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

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

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

	<i>Średni kurs w okresie</i>	<i>Minimalny kurs w okresie</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie</i>	<i>Kurs na ostatni dzień kwartału</i>
III kwartał 2004	4,4251	4,3146	4,5379	4,3832
III kwartał 2005	4,0209	3,8911	4,1587	3,9166

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

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

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

W III kwartale 2005 MCI Management SA dokonała przeszacowania inwestycji finansowych do wartości godziwej o kwotę +783 tys. zł (Travelplanet.pl SA). W związku z tym nastąpiła zmiana rezerwy na odroczonego podatku dochodowego o 149 tys. zł.

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

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

W dniu 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 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.

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

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

<i>Dane w tys. PLN</i>	<i>III kwartał 2005</i>	<i>III kwartał 2004</i>	<i>Zmiana w tys. PLN</i>	<i>Zmiana w %</i>
Przychody ze sprzedaży	28 253	14 547	13 706	94%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	223	(439)	662	151%
Zysk/strata netto	2 479	68	2 411	3 545%
<b>EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN</b>	<b>0,06</b>	<b>0,00</b>		

Przychody w III kwartale 2005 r. prawie dwukrotnie przekroczyły poziom zeszłoroczny ze względu na dynamiczny rozwój w tym okresie spółek Travelplanet.pl i One2One oraz dodatkowo tegorocznej inwestycji funduszu MCI – Hoopla.pl. Wyniki tych spółek odzwierciedla także pozytywny wynik na działalności operacyjnej, fundusz MCI w okresie III kwartału nie zrealizował żadnego wyjścia z inwestycji. Głównym czynnikiem determinującym wynik finansowy netto w III kwartale 2005 r. MCI było udane IPO Travelplanet.pl, wynik został pomniejszony przede wszystkim przez bieżące koszty operacyjne funduszu i naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje.

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

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

Trzeci kwartał w branży informatycznej charakteryzuje się systematycznym wzrostem obrotów, które osiągają swoje maksimum w kwartale czwartym. Jest to przede wszystkim efekt finalizacji w drugim półroczu większości dużych projektów wdrożeniowych lub zamówień, rozpoczętych jeszcze w pierwszym lub drugim kwartale. Z kolei dla spółek w branży turystycznej trzeci kwartał, sezon wakacyjny jest najważniejszym okresem, generującym zyski na cały rok. Czwarty kwartał charakteryzuje się dużo niższymi wynikami sprzedaży, mimo zwiększonego popytu na bilety lotnicze. Pozostałe spółki portfelowe funduszu MCI nie wykazują wyraźnych tendencji w swojej działalności.

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

W dniu 17.09.2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego.

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 zł co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. Na dzień 30.09.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

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

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

W dniu 5 października 2005 r. Zarząd MCI Management SA otrzymał podpisaną z dniem 3 października 2005 r. umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji MCI Management S.A. w spółkę Mito Sp. z o.o.

Celem MCI Management S.A. jest zainwestowanie ponad 2,5 mln zł w udziały Mito Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym Spółki winien przekroczyć 50%. Umowa inwestycyjna przewiduje objęcie przez MCI Management S.A. w pierwszej rundzie inwestycyjnej 4.567 nowych udziałów za kwotę 515 tys. zł. Objęte udziały będą stanowić w sumie 25,56% kapitału zakładowego Mito Sp. z o.o.

Umowa inwestycyjna daje prawo MCI Management S.A. do przeprowadzenia częściowego wykupu pozostałych udziałowców Mito Sp. z o.o. po roku 2007. Po wykonaniu prawa częściowego wykupu udział MCI w Spółce winien wynosić powyżej 50%. Wartość wykupu będzie skorelowana z bieżącymi wynikami Spółki.

Mito Sp. z o.o. od lipca 2004 roku jest operatorem witryny internetowej [www.domzdrowia.pl](http://www.domzdrowia.pl) i działa w oparciu o punkt apteczny. Model biznesowy zakłada prowadzenie apteki e-commerce B2C, dlatego też Spółka jeszcze w październiku b.r. zmieni nazwę na DomZdrowia.pl Sp z o.o. Serwis internetowy domzdrowia.pl służy do prezentacji szerokiego asortymentu leków OTC oraz produktów medycznych. Podstawowym celem przedsięwzięcia jest umożliwienie klientom indywidualnym złożenia zamówienia w punkcie aptecznym przez internet, odbiór zamówienia następuje za pośrednictwem kuriera lub poczty na zlecenie klienta. Oczywiście zalety dla klientów z korzystania z serwisu domzdrowa.pl to przede wszystkim dostęp do znacznie tańszych produktów leczniczych wydawanych bez recepty oraz innych produktów medycznych w porównaniu z aptekami tradycyjnymi, prywatność i bezpieczeństwo klienta, zdecydowana

większa swoboda wyboru produktu oraz szeroki wybór możliwości zapłaty za zamówienie. Serwis gwarantuje realizację zamówienia w ciągu maksimum 3 dni roboczych. Priorytetem DomZdrowia.pl jest świadczenie usług i obsługi klientów na najwyższym możliwym poziomie, dlatego też spółka posiada wysoko wykwalifikowaną kadrę farmaceutyczną która zawsze służy poradą dla klientów przez telefon lub Internet. Obecni wspólnicy Spółki, bezpośrednio zaangażowani w zarządzanie Spółką, posiadają wieloletnie doświadczenie biznesowe w branży farmaceutycznej oraz medycznej. Zarząd Spółki jest zaangażowany w aktywne wspieranie zmian legislacyjnych polskiego prawa farmaceutycznego zgodnego z dyrektywami UE. Celem strategicznym spółki jest kontynuacja dynamicznego wzrostu obrotów i utrzymanie pozycji zdecydowanego lidera branży zamówień leków OTC za pomocą Internetu w Polsce. Według zakładanych prognoz Spółki oraz na podstawie obserwacji rozwoju rynków e-commerce w Europie i USA, kanał internetowy może osiągnąć w perspektywie kolejnych 5 lat co najmniej 5% udział w całym rynku leków OTC.

Pozyskanie inwestora venture capital powinno znacznie przyspieszyć realizację strategii wzrostu spółki. MCI Management SA będzie pełnił rolę inwestora finansowego aktywnie wspierającego strategiczny rozwój spółki. Inwestycja MCI w DomZdrowia.pl jest wynikiem realizacji strategii Funduszu zakładającej zwiększenie inwestycji w obszarze handlu elektronicznego, szczególnie w segmencie produktów dla konsumentów.

W dniu 10 października 2005 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz prognozę wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską:

	<b>31-12-2005</b>	<b>31-12-2006</b>
Wynik finansowy netto jednostkowy	4.780 tys. zł	7.170 tys. zł
Wynik finansowy netto skonsolidowany	5.560 tys. zł	8.340 tys. zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	100.086 tys. zł	120.103 tys. zł

Do końca III kwartału 2005 r. fundusz przeprowadził dwa całkowite wyjścia ze spółek CK Adax i Process4E, jednocześnie dokonując trzech nowych inwestycji (Clix, Comtica, Hoopla). Portfel inwestycyjny funduszu składa się z 14 spółek, do końca roku powiększy się o kolejne dwie inwestycje. Działalność przedstawicielstwa MCI na Czechy i Słowację rozwija się zgodnie z planem, pipeline potencjalnych inwestycji na tych rynkach jest bardzo obiecujący. W ramach strategii ekspansji funduszu na rynki CEE zostało otwarte nowe przedstawicielstwo MCI w Bukareszcie, które będzie pozyskiwać nowe projekty inwestycyjne w Rumunii. MCI Management SA wstrzymało prace nad tworzeniem nowego funduszu TechVentures 2.0. do połowy 2006 roku z powodu nadpłynności aktywów, skupiając się przede wszystkim na pracy nad nowymi inwestycjami.

Podstawą prognozy na koniec 2005 roku są zrealizowane wyniki za trzy kwartały narastająco oraz szacowane wyniki czwartego kwartału, przy założeniu nie zmienionej ilości konsolidowanych spółek. Wycena aktywów na koniec 2005 roku zawiera wycenę dwóch nowych inwestycji, nad którymi prace są mocno zaawansowane i ich finalizacja nastąpi przed 31 grudnia 2005 r.

Prognoza dotycząca roku 2006 ma charakter wstępny, zostanie zweryfikowana w I kwartale 2006 roku po zamknięciu szczegółowych rocznych budżetów MCI Management SA i spółek portfelowych oraz planów inwestycyjnych funduszu na rok 2006. Zarząd spółki będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników raz na kwartał. Informacja na ten temat będzie zamieszczana w raportach kwartalnych bądź raportach bieżących, jeżeli co najmniej jedna z prognozowanych pozycji zmieni się o więcej niż 10%.

W dniu 19 października 2005 r. Fundusz MCI objął 100 udziałów nowej emisji Hoopla.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały stanowią w sumie 26,67% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 200.000 zł, czyli po 2.000 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 137.500 zł, czyli po 500 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 275 udziałów Hoopla.pl, co stanowi 73,33% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu.

Transakcja zawarta 19 października 2005 r. stanowi drugą transzę I rundy inwestycji w Hoopla.pl Sp. z o.o. Spółka wypełniła wszystkie warunki umowy inwestycyjnej uprawniające ją do zrealizowania tej transzy, co pozwoliło na przeprowadzenie doinwestowania zgodnie z planem. Wartość przychodów Spółki po trzech kwartałach 2005 r. istotnie przewyższyła zaplanowany poziom - o blisko 40%. W czwartym kwartale, a w szczególności w okresie świątecznym, spodziewany jest dalszy dynamiczny wzrost sprzedaży. Tak dobre rezultaty sprzedaży wynikają z profesjonalnego zarządzania spółką oraz szybkiego i sprawnego rozwijania oferty produktowej. Spółka zyskuje coraz mocniejszą pozycję konkurencyjną dzięki wzrostowi zaufania klientów do marki Hoopla.pl oraz popularności portalu [www.hoopla.pl](http://www.hoopla.pl). Należy

także zaznaczyć, że Spółka ciągle poszerza ofertę produktową, nie tylko przedstawiając nowe modele urządzeń producentów już oferowanych, ale także wprowadzając do oferty nowe kategorie produktowe. Środki uzyskane w wyniku zrealizowania drugiej transzy finansowania zostaną przeznaczone głównie na działania wizerunkowe oraz kampanie marketingowe planowane w okresie świątecznym. Środki te pozwolą także na rozwój platformy sprzedażowej oraz optymalizację technologii obsługi transakcji. Obejmuje ona m.in. rozwój *call center* obsługującego klientów w całej Polsce, a także modernizację systemów informatycznych Spółki. Hoopla.pl Sp. z o.o. jest sklepem internetowym wyspecjalizowanym w sprzedaży sprzętu AGD, RTV i komputerowego. W przeciwieństwie do innych polskich sklepów internetowych oferuje bardzo szeroki asortyment wyrobów, począwszy od dużych produktów takich jak: lodówki, kuchenki, pralki, telewizory, a skończywszy na aparatach telefonicznych czy odtwarzaczach mp3. Hoopla.pl przekonuje klientów, że za pośrednictwem Internetu mogą kupić nie tylko małe przedmioty, ale również produkty większe, które dotychczas kupowali w specjalistycznych sklepach RTV, AGD. Podstawowym powodem do odwiedzin Hoopla.pl, oprócz oszczędności czasu i możliwości wyboru spośród szerokiej gamy produktów, jest również atrakcyjna cena. Przyjazny internetowy interfejs obsługi transakcji prowadzi klienta poprzez proces zakupu oraz automatycznie kalkuluje ceny transportu. Obsługa systemu jest prosta i intuicyjna. Klient może realizować transakcje wedle wybranej przez siebie opcji – przelew, płatność kartą, płatność za pobraniem itp. Celem strategicznym Zarządu Hoopla.pl jest zdobycie pozycji lidera na rynku e-commerce w zakresie sprzedaży sprzętu RTV i AGD.

W dniu 19 października 2005 r. Zarząd MCI Management SA otrzymał informację od BZ WBK AIB Asset Management SA, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 10 października 2005 r. dotychczas posiadana przez klientów BZ WBK Asset Management SA liczba ponad 10% głosów na WZA MCI Management SA zmieniła się o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów.

W dniu 10 października 2005 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 5.603.669 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, z którymi wiąże się prawo do nabycia 83.000 akcji spółki MCI Management S.A., co stanowiło w sumie 14,41% w kapitale zakładowym spółki (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 5.686.669 głosów, co stanowiło 14,41% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 24 października 2005 r. Fundusz MCI objął 4.567 udziałów nowej emisji Domzdrowia.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej Mito Sp. z o.o.). Nabyte udziały stanowią w sumie 25,56% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciła 515.000 zł, czyli po 112,76 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 456.700 zł, czyli po 100,00 zł za każdy udział.

Transakcja zawarta 24 października 2005 r. jest pierwszą rundą inwestycji w Domzdrowia.pl Sp. z o.o. Celem MCI Management S.A. jest zainwestowanie ponad 2,5 mln zł w udziały spółki w ciągu 3 lat. Umowa inwestycyjna daje prawo MCI Management S.A. do przeprowadzenia częściowego wykupu pozostałych udziałowców Domzdrowia.pl Sp. z o.o. po roku 2007. Po wykonaniu prawa częściowego wykupu udział MCI w Spółce winien wynosić powyżej 50%. Wartość wykupu będzie skorelowana z bieżącymi wynikami Spółki.

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

W III kwartale 2005 r. MCI dokonała zakupu 10% akcji CCS SA, której udział w przychodach i wynikach za ten okres proporcjonalnie się zwiększył.

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

W celu zabezpieczenia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym spółki Travelplanet.pl SA MCI Management S.A. złożyła w banku jako zabezpieczenie kaucję, stosownie do postanowień art. 102 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, przenosząc na bank własność środków pieniężnych w

kwocie 800.000,00 zł. W dniu 31 lipca 2005 r. umowa kredytowa zakończyła się i kaucja została zwrócona MCI Management SA.

Ponadto MCI Management S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie posiadają innych istotnych zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

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

Zarząd MCI Management S.A. podtrzymuje swoje prognozy wyników w roku 2005 i 2006, opublikowane 10 października 2005 r.

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

Według stanu na dzień 14.11.2005 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	5.603.669	83	14,41*

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

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 14.11.2005 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

**Zarząd:**

	<b>Ilość posiadanych Akcji</b>
Tomasz Czechowicz	1.550.705
Bogdan Wiśniewski	0

**Rada Nadzorcza:**

	<b>Ilość posiadanych Akcji</b>
Roman Matkiwsky	1.375
Mariusz Kunda	0
Waldemar Sielski	0
Hubert Janiszewski	0
Krzysztof Samotij	0

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

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



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

W III kwartale 2005 roku transakcje takie nie wystąpiły.

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

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

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

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, posiada ona ok. 45 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 35,5 mln zł (z czego 11 mln zł to zobowiązania długoterminowe).

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

Kluczowe dla wyników ostatniego kwartału 2005 r. będą wyniki konsolidowanych spółek portfelowych, dla większości których jest to najlepszy kwartał roku (CCS, S4E, One2One, GeoTec, Hoopla.pl).

## **21. Segmenty branżowe**

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

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

- Segment A – Branża inwestycyjna
- Segment B – Branża informatyczna
  - 1 - Integracja systemów
  - 2 - Systemy pamięci masowych
  - 3 - Systemy informacji przestrzennej
- 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.

**MCI Management S.A.**  
**Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2005**

<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 D</i>	<i>Segment E</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	65 119	12 266	8 174	351	9 782	449	512	3 531	384	-40 352	60 216
Pasywa segmentu	65 119	12 266	8 174	351	9 782	449	512	3 531	384	-40 352	60 216
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	8	24 802	8 658	829	12 052	1 223	420	6 696	0	-374	54 314
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	124	228	10	5	0	0	7	0	0	0	374
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	132	25 030	8 668	834	12 052	1 223	427	6 696	0	-374	54 688
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 424	25 464	8 901	1 208	12 372	1 368	177	6 307	36	-41	57 216
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	1	59	9	6	56	13	0	41	0	0	185
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	1 425	25 523	8 910	1 214	12 428	1 381	177	6 348	36	-41	57 401
Wynik segmentu (operacyjny)	5 089	-618	-206	-367	-393	-156	250	364	-36	-3 114	813
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	3 700	-955	-191	-425	-380	-154	192	228	-36	2 686	4 665

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

<i>Województwo</i>	<i>Przychody ze sprzedaży w tys. zł</i>	<i>Aktywa segmentu w tys. zł</i>
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Travelplanet, Technopolis, Biprogeo, Iplay, PWM)	38 475	88 390
Wielkopolska (One 2 One)	6 696	3 531
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	1 223	473
Małopolskie (S4E)	8 668	8 174
Korekty	-374	-40 352
<b>Razem</b>	<b>54 688</b>	<b>60 216</b>