

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1 / 2006

(zgodnie z § 86 ust.2 i § 87 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

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

Za 1 kwartał roku obrotowego 2006 r. obejmujący okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 marca 2006 r.

Data przekazania 08.05.2006 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

	I kwartał 2006	I kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	13 539	10 080	3 531	2 510
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 265	1 605	852	400
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 954	1 198	770	298
Zysk (strata) netto	2 217	1 116	613	320
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(338)	(1 425)	(86)	(349)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(4 906)	1 172	(1 247)	287
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(148)	(287)	(38)	(70)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 236	1 197	1 330	293
Aktywa, razem	56 212	42 065	14 283	10 301
Zobowiązania długoterminowe	11 683	10 451	2 968	2 559
Zobowiązania krótkoterminowe	15 010	13 424	3 814	3 287
Kapitał własny	29 519	18 190	7 500	4 454
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 604	9 256
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,06	0,034	0,02	0,008
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	0,78	0,48	0,20	0,12

2. Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za I kwartał 2006 r.

2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1 kwartał 2006 od 01.01.2006 do 31.03.2006 PLN'000	1 kwartał 2005 od 01.01.2005 do 31.03.2005 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	13 539	10 080
Koszt własny sprzedaży	(10 441)	(7 546)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 098</b>	<b>2 534</b>
Koszty sprzedaży	(471)	(257)
Koszty ogólnego zarządu	(3 746)	(3 646)
Pozostałe przychody operacyjne	37	110
Pozostałe koszty operacyjne	(439)	(162)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	922	2 617
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(12)	(39)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 876	448
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 265</b>	<b>1 605</b>
Koszty finansowe - netto	(311)	(407)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 954</b>	<b>1 198</b>
Podatek dochodowy	(737)	(82)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 217</b>	<b>1 116</b>
Przypisany:		
<i>Akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	2 352	1 284
Udziałowcom mniejszościowym	(135)	(168)
	<b>2 217</b>	<b>1 116</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>		
Podstawowy	0,061	0,033
Rozwodniony	0,056	0,031

## 2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 31.03.2006 koniec I kwartału 2006 PLN'000	stan na 31.12.2005 koniec IV kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.12.2004 koniec IV kwartału 2004 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	1 395	1 514	734	559
Wartość firmy	499	499	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 801	1 913	2 462	2 485
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	3 053	3 066	69	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	14 060	6 867	2 948	3 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 550	2 543	2 030	2 061
Należności handlowe oraz pozostałe należności	143	172	2 873	2 737
Inne aktywa	581	538	1 151	805
	<b>24 082</b>	<b>17 112</b>	<b>12 267</b>	<b>11 787</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1 061	864	1 410	698
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14 539	19 791	15 332	18 024
Inne aktywa finansowe	9 449	6 642	6 297	7 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 081	12 535	6 759	7 299
	<b>32 130</b>	<b>39 832</b>	<b>29 798</b>	<b>33 963</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>56 212</b>	<b>56 944</b>	<b>42 065</b>	<b>45 750</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	21 811	21 811	22 157	22 450
Kapitał rezerwowy	1 544	1 403	1 859	1 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(36 714)	(43 804)	(47 748)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:	2 352	6 540	1 284	340
- Zysk grupy kapitałowej powiększony o korekty konsolidacyjne spółki, w której utracono kontrolę	2 352	9 522	1 284	340
- Strata związana z utratą kontroli w jednostce zależnej	-	(2 982)	-	-
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>26 793</b>	<b>23 750</b>	<b>15 352</b>	<b>14 012</b>
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>2 726</b>	<b>3 101</b>	<b>2 838</b>	<b>3 905</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>29 519</b>	<b>26 851</b>	<b>18 190</b>	<b>17 917</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	124	119	147	166
Obligacje zamienne na akcje	9 998	10 165	9 896	9 959
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 315	600	54	63
Rezerwy długoterminowe	23	145	29	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	223	233	325	328
	<b>11 683</b>	<b>11 262</b>	<b>10 451</b>	<b>10 569</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14 559	18 367	11 723	16 523
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	15
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	230	284	320	234
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	85	180	653	492
Rezerwy krótkoterminowe	136	-	728	-
	<b>15 010</b>	<b>18 831</b>	<b>13 424</b>	<b>17 264</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>56 212</b>	<b>56 944</b>	<b>42 065</b>	<b>45 750</b>

2.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	1 kwartał 2006 za okres 01.01.2006 31.03.2006 PLN'000	1 kwartał 2005 za okres 01.01.2005 31.03.2005 PLN'000
<b><u>Kapitał podstawowy</u></b>		
Stan na początek okresu	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
<b><u>Kapitał zapasowy</u></b>		
Stan na początek okresu	21 811	22 450
Sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	(293)
Stan na koniec okresu	<u>21 811</u>	<u>22 157</u>
<b><u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u></b>		
Stan na początek okresu	1 403	1 774
Programy opcji menedżerskich	141	85
Stan na koniec okresu	<u>1 544</u>	<u>1 859</u>
<b><u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u></b>		
Stan na początek okresu	(43 804)	(48 352)
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	511	264
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej za poprzedni okres	6 579	340
Stan na koniec okresu	<u>(36 714)</u>	<u>(47 748)</u>
<b><u>Wynik finansowy bieżący</u></b>		
Stan na początek okresu	6 579	340
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(6 579)	(340)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 352	1 284
Stan na koniec okresu	<u>2 352</u>	<u>1 284</u>
<b><u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u></b>		
Stan na początek okresu	3 101	3 905
Zwiększenie/zmniejszenie	(375)	(1 067)
Stan na koniec okresu	2 726	2 838
<b><u>Razem kapitały własne</u></b>		
Stan na początek okresu	26 890	17 917
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b><u>29 519</u></b>	<b><u>18 190</u></b>

2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	1 kwartał 2006 za okres 01.01.2006 31.03.2006 PLN'000	1 kwartał 2005 za okres 01.01.2005 31.03.2005 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(330)	(1 404)
Odsetki zapłacone	18	(21)
Podatek dochodowy zapłacony	(26)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(338)</u>	<u>(1 425)</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	661	97
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	5 957	3 950
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	14	1 079
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 700	901
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	8	37
Wydatki na zakup majątku trwałego	(71)	(347)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(3 568)	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(9 000)	(3 456)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(607)	(1 024)
Zakup podmiotu zależnego	-	(65)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(4 906)</u>	<u>1 172</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłata pożyczek	(26)	(321)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(64)	(81)
Odsetki	(22)	-
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(406)	(371)
Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych	500	486
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(130)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(148)</u>	<u>(287)</u>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(5 392)</b>	<b>(540)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>12 473</u>	<u>7 299</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>7 081</u>	<u>6 759</u>

3. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za I kwartał 2006 r.

3.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	31 marca 2006 <i>PLN'000</i>	31 marca 2005 <i>PLN'000</i>	31 marca 2006 <i>EUR'000</i>	31 marca 2005 <i>EUR'000</i>
Przychody ze sprzedaży	15	43	4	11
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 339	2 598	871	647
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 092	2 275	806	567
Zysk (strata) netto	2 403	2 266	627	564
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(683)	(515)	(178)	(128)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(5 121)	4 278	(1 301)	1 048
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(413)	(374)	(105)	(92)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 217)	3 389	(1 580)	830
Aktywa, razem	78 255	59 570	19 883	14 587
Zobowiązania długoterminowe	16 189	12 425	4 113	3 043
Zobowiązania krótkoterminowe	382	610	97	149
Kapitał własny	61 684	46 535	15 673	11 395
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9604	9256
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,06	0,06	0,02	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,63	1,23	0,41	0,30

3.2. Rachunek zysków i strat

	Od 1 stycznia do 31 marca 2006 PLN'000	Od 1 stycznia do 31 marca 2005 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	15	43
Koszt własny sprzedaży	0	(4)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>15</b>	<b>39</b>
Zyski (straty) z inwestycji	4 169	3 092
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(525)	(457)
Pozostałe przychody operacyjne	9	6
Pozostałe koszty operacyjne	(329)	(82)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 339</b>	<b>2 598</b>
Koszty finansowe - netto	(247)	(323)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 092</b>	<b>2 275</b>
Podatek dochodowy	(689)	(9)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 403</b>	<b>2 266</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>		
Podstawowy	0,064	0,060
Rozwodniony	0,063	0,062

### 3.3. Bilans

	31 marca 2006 PLN'000	31 marca 2005 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartości niematerialne	3	5
Rzeczowe aktywa trwałe	230	279
Inwestycje w jednostkach zależnych	20 167	34 565
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	41 931	2 947
Inwestycje w pozostałych jednostkach w tym w dominującej	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 382	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	150	2871
Inne aktywa finansowe	0	0
	<b>63 864</b>	<b>41 309</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 270	6870
Inne aktywa finansowe	9 051	6778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 069	4613
	<b>14 390</b>	<b>18 261</b>
	<b>78 255</b>	<b>59 570</b>
<b>Aktywa razem</b>		
	<b>78 255</b>	<b>59 570</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	20 826	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 420	1 143
Udziały (akcje) własne	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(22 815)	(27 908)
Zysk netto okresu obrotowego	2 403	2 266
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>61 684</b>	<b>46 535</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		
Pożyczki i kredyty bankowe	124	147
Obligacje zamienne na akcje	9 769	9577
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 166	2668
Rezerwy długoterminowe	23	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	102	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu fin.	5	8
	<b>16 189</b>	<b>12 425</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	114	250
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35	37
Obligacje zamienne na akcje	229	319
Rezerwy krótkoterminowe	0	0
	<b>382</b>	<b>610</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>78 255</b>	<b>59 570</b>

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31 marca 2006 PLN'000	31 marca 2005 PLN'000
<b>Kapitał podstawowy</b>		
Stan na początek okresu	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
<b>Kapitał zapasowy</b>		
Stan na początek okresu	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	<u>22 050</u>	<u>22 050</u>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>		
Stan na początek okresu	1 403	1 058
Zwiększenia		
- koszty programu opcji menedżerskich	17	85
Stan na koniec okresu	<u>1 420</u>	<u>1 143</u>
<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>		
Stan na początek okresu	12 835	11 184
Zwiększenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	9 866	
Zmniejszenia		
- podatek odroczony	(1 875)	
Stan na koniec okresu	<u>20 826</u>	<u>11 184</u>
<b>Udziały (akcje) własne</b>		
Stan na początek okresu	0	0
Stan na koniec okresu	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>		
Stan na początek okresu	(27 909)	(30 161)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	5 093	2 253
Zmiana zasad polityki rachunkowości		
Korekta błędów podstawowych		
Stan na koniec okresu	<u>(22 816)</u>	<u>(27 908)</u>
<b>Zysk netto</b>		
Stan na początek okresu	5 093	2 253
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(5 093)	(2 253)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	2 403	2 266
Stan na koniec okresu	<u>2 403</u>	<u>2 266</u>
<b>Razem kapitały własne</b>		
Stan na początek okresu	<u>51 273</u>	<u>44 103</u>
Stan na koniec okresu	<u><u>61 684</u></u>	<u><u>46 535</u></u>

### 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	31 marca 2006 PLN'000	31 marca 2005 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	(680)	(511)
Odsetki zapłacone	(3)	(4)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(683)</u>	<u>(515)</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	634	93
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0	0
Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	5 957	3 950
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	24	3 419
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 700	901
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0	
Wydatki na zakup majątku trwałego	0	(4)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(3 568)	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	(9 000)	(3 055)
Zakup podmiotu zależnego	(261)	0
Inne wydatki inwestycyjne	(607)	(1 026)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(5 121)</u>	<u>4 278</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	0	0
Splata pożyczek	(6)	(2)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(1)
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	0	0
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	(406)	(371)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	0	0
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(413)</u>	<u>(374)</u>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 285	1 224
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>4 068</u>	<u>4 613</u>

## CZĘŚĆ OPISOWA

### Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2006 r. Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

#### 1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

##### *Zasady rachunkowości*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

##### *Konsolidacja*

###### Jednostki zależne

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

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

###### 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, określonej w dniu nabycia.

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

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

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

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

### ***Przychody ze sprzedaży***

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

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

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

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

### ***Leasing***

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

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

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

### ***Waluty obce***

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

### ***Świadczenia pracownicze***

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

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

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku

emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Podatki**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

### **Kredyty bankowe**

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

### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

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

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

### **Instrumenty kapitałowe**

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

### **Rezerwy na zobowiązania**

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

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

## **2. Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31.01.2006 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),
- 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,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu
- 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,
- PWM S.A. – przejęcie majątku portalu Wirtualna Polska (WP) oraz zapewnienie kontynuacji funkcjonowania i dalszego jego rozwoju,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,

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
- MobiTrust – tworzenie systemów silnej autentykacji za pomocą telefonów komórkowych

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

- Travelplanet.pl S.A. - sprzedaż turystyki, biletów lotniczych, hoteli i bonów turystycznych z wykorzystaniem Internetu i Call Center,

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
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Domzdrovia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków przez Internet
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej

### **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>
I kwartał 2005	4,0153	3,8839	4,1659	4,0837
I kwartał 2006	3,8344	3,7565	3,9617	3,9357

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 I kwartale 2006 r. MCI Management SA dokonała przeszacowania inwestycji finansowych do aktualnej wartości godziwej o kwotę +13.491 tys. zł (w części poprzez wynik finansowy). W związku z powyższym nastąpiło także zwiększenie rezerwy na odroczonego podatku dochodowy o 1.875 tys. zł.

W ciągu okresu I kwartału 2006 r. nie było innych istotnych zmian wartości rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

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

W dniu 2 stycznia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 1 stycznia 2006 roku weszła w życie umowa sprzedaży akcji podpisana 9 grudnia 2005 r., na mocy której fundusz MCI sprzedał Pani Renacie Raczyńskiej (pełniącej funkcję Prezesa Zarządu Biprogeo SA) 1.421.065 akcji spółki portfelowej Biprogeo SA. Pani Prezes nie jest w żaden inny sposób powiązana ze spółką MCI Management S.A. oraz z osobami nadzorującymi i zarządzającymi spółką.

Sprzedane akcje stanowią 70,60% kapitału zakładowego Biprogeo SA. Transakcja opiewa na kwotę 250.000 zł, zaś wartość ewidencyjna zbytych akcji wynosi 245.220 zł. Po dokonaniu transakcji sprzedaży MCI Management SA nie posiada żadnych akcji Biprogeo SA. Transakcja sprzedaży ma charakter wykupu menadżerskiego i jest związana z oceną perspektyw rozwoju spółki, jej konkurencyjności oraz koncentracji w portfelu funduszu (spółki Geotec i Biprogeo działają na tym samym sektorze rynku GIS). Sprzedane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Biprogeo SA i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 2 stycznia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż podczas posiedzenia w dniu 28 września 2005 roku Rada Nadzorcza MCI zobowiązała Zarząd spółki do przekazania poniższej informacji do publicznej wiadomości.

W dniu 30 grudnia 2005 r. Czechowicz Ventures Sp. z o.o. zawarła umowę kupna nieruchomości z CCS Sp. z o.o. o wartości 1.800 tys. zł. Zakup nieruchomości jest związany z realizacją nowej strategii Czechowicz Ventures opierającej się na rozszerzeniu działalności inwestycyjnej na rynek nieruchomości. Spółka bardzo pozytywnie ocenia potencjał rozwojowy tego sektora w Polsce.

Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiada 42,19% udziału w kapitale zakładowym MCI Management SA, ponadto jej większościowym właścicielem jest Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu funduszu MCI.

CCS Sp. z o.o. jest spółką w 100% zależną od CCS SA, spółki z portfela funduszu MCI Management SA. Grupa CCS SA zrealizowała na transakcji 1,43 mln PLN zysku skonsolidowanego. Oferta Czechowicz Ventures Sp. z o.o. była najkorzystniejszą ofertą otrzymaną przez CCS Sp. z o.o. w związku z planowaną na rok 2005 sprzedażą nieruchomości.

W dniu 16 stycznia 2006 r. Zarząd MCI Management S.A. oświadczył o zamiarze stałego przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz półrocznych zawierających skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe oraz informuje o terminach przekazywania raportów okresowych w 2006 r.

Raporty kwartalne skonsolidowane:

- IV kwartał 2005 – 27 lutego 2006
- I kwartał 2006 – 8 maja 2006
- II kwartał 2006 – 11 sierpnia 2006
- III kwartał 2006 – 13 listopada 2006

Raport półroczny skonsolidowany za I półrocze 2006 – 25 września 2006

Raport roczny jednostkowy za 2005 r. – 15 maja 2006

Raport roczny skonsolidowany za 2005 r. – 15 maja 2006

W dniu 24 stycznia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w tym właśnie dniu została zrealizowana większość warunków zawieszających umowę z dnia 18 października 2005 r. dotyczącą inwestycji Funduszu w kolejną spółkę z sektora mobilnego – Telecom Media Sp. z o.o. Fundusz planuje zrealizować tą inwestycję w ciągu najbliższego miesiąca.

Celem MCI Management S.A. jest zainwestowanie w spółkę 2.918 tys. zł. Po realizacji inwestycji szacowany udział MCI w kapitale zakładowym wyniesie 25,07%. Inwestycja MCI stanowi II rundę finansowania Telecom Media Sp. z o.o., w spółkę w pierwszej rundzie zainwestował fundusz BBI Capital. MCI nie wyklucza dalszego zwiększenia zaangażowania w spółce.

Kapitał pozyskany od MCI Management S.A. zostanie przeznaczony na rozwój oferty produktowej spółki, finansowanie kosztów operacyjnych oraz ekspansję w segmencie internet/telewizja. MCI Management SA będzie pełniła rolę wiodącego inwestora finansowego aktywnie wspierającego zarządzanie i rozwój spółki. Fundusz będzie wspierać firmę w obszarze organicznego wzrostu, potencjalnych fuzji i przejęć w celu budowy lidera w obszarze agregacji i dystrybucji contentu mobilnego.

Telecom Media jest trzecią inwestycją MCI w sektorze mobilnym, co czyni MCI Management SA najaktywniejszym inwestorem w tym sektorze w Polsce. W ocenie funduszu perspektywy sektora mobilnego są co najmniej tak samo silne jak sektora internetowego, przy czym rynek mobilny jest blisko trzykrotnie od niego większy.

W dniu 30 stycznia 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował o uzyskanej w dniu 30 stycznia 2006 r., zgodnie z art. 160 ustawy o obrocie, informacji o transakcjach zrealizowanych w 2005 roku na papierach wartościowych MCI Management SA przez Pana Andrzeja Jasienieckiego, pełniącego w MCI Management SA funkcję Prokurenta.

11 marca 2005 r. - nabycie 2.060 szt. akcji MCI Management SA po cenie 2,39 zł/akcję. Miejsce transakcji: GPW w Warszawie. Tryb zawarcia transakcji: na rynku regulowanym, transakcja sesyjna zwykła.

23 marca 2005 r. - zbycie 3.000 szt. akcji MCI Management SA po cenie 2,21 zł/akcję. Miejsce transakcji: GPW w Warszawie. Tryb zawarcia transakcji: na rynku regulowanym, transakcja sesyjna zwykła.

**MCI Management S.A.**  
**Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2006**

23 marca 2005 r. - zbycie 240 szt. akcji MCI Management SA po cenie 2,22 zł/akcję. Miejsce transakcji: GPW w Warszawie. Tryb zawarcia transakcji: na rynku regulowanym, transakcja sesyjna zwykła.

31 marca 2005 r. - zbycie 1.850 szt. akcji MCI Management SA po cenie 2,25 zł/akcję. Miejsce transakcji: GPW w Warszawie. Tryb zawarcia transakcji: na rynku regulowanym, transakcja sesyjna zwykła.

W dniu 8 lutego 2006 r. Zarząd MCI Management S.A. podał do wiadomości wstępne wyniki finansowe spółki i grupy kapitałowej oraz wycenę aktywów MCI na koniec 2005 roku, która uległa korekcie w sprawozdaniu za IV kwartał 2005 r. (opublikowanym dnia 27.02.2006 r.):

<b>Rok 2005</b>	<b>prognoza</b>	<b>wstępne wyniki</b>	<b>wstępne wyniki w %</b>
Wynik finansowy netto jednostkowy	4.780 tys. zł	5.054 tys. zł	106%
Wynik finansowy netto skonsolidowany	6.781 tys. zł	6.851 tys. zł	101%
Wycena dyrektorska aktywów MCI	100.086 tys. zł	100.255 tys. zł	100%

Na tak pozytywne wyniki funduszu złożyła się sprzedaż spółki Process4E SA w pierwszym kwartale, sukces oferty publicznej spółki Travelplanet.pl SA oraz sprzedaż pakietu 4,89% akcji tej spółki w czwartym kwartale 2005 roku. Poza zyskami gotówkowymi z wyjść z inwestycji, na wynik funduszu częściowo wpłynął także wzrost wyceny spółek internetowych w portfelu MCI. Koszty finansowe obsługi wyemitowanych przez MCI obligacji pokryły zyski z inwestycji wolnych środków pieniężnych. Na wyższy od prognozowanego poziom wyniku skonsolidowanego znaczący wpływ miały lepsze od zakładanych wyniki spółek z „dojrzałego” portfela MCI – CCS SA, Grupy Kapitałowej One-2-One SA oraz S4E SA.

Wycena dyrektorska aktywów netto MCI na koniec roku 2005 ostatecznie wyniosła 100.255 tys. zł, co w 100,2% realizuje prognozę ogłoszoną przez fundusz. Dalszy potencjał wzrostu wartości portfela MCI tkwi w nowych inwestycjach i w rozwoju gwiazd portfela: Travelplanet.pl SA i grupa One-2-One SA. W najbliższym czasie mogą dołączyć do nich także Bankier.pl SA, Hoopla.pl Sp. z o.o., lplay.pl Sp. z o.o., DomZdrowia.pl Sp. z o.o., grupa CCS SA oraz grupa Telecom Media Sp. z o.o.

Zgodnie z zapowiedziami, Zarząd MCI Management SA zweryfikował także wcześniejszą prognozę na rok 2006 i podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską:

<b>Rok 2006</b>	<b>prognoza z dn. 10.10.2005 r.</b>	<b>korekta prognozy</b>
Wynik finansowy netto jednostkowy	7.170 tys. zł	10.072 tys. zł
Wynik finansowy netto skonsolidowany	8.340 tys. zł	10.818 tys. zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	120.103 tys. zł	133 – 150 mln zł

Fundusz MCI zakłada znaczny wzrost wyników w stosunku do roku 2005. Źródłem wzrostu będą kolejne wyjścia gotówkowe z udanych inwestycji oraz przeszacowania wartości spółek portfelowych w związku z zakładanymi procesami upublicznienia.

MCI Management SA przewiduje także poprawę rentowności dojrzałych spółek portfelowych, która wpłynie na zwiększenie wyniku skonsolidowanego w roku 2006. Niewielka różnica między wynikiem jednostkowym a skonsolidowanym wynika z faktu, iż fundusz MCI będzie konsolidował już jedynie 7 z 15 inwestycji portfelowych (pakiet większościowy udziałów).

Zarząd MCI Management SA zakłada wzrost o 33% - 50% wartości aktywów funduszu w ciągu 2006 roku jako efekt dynamicznego rozwoju spółek portfelowych z branż Internet i Mobile oraz poprawy wyceny aktywów informatycznych.

W obszarze wyjść, fundusz rozważa od 3 do 7 transakcji, w tym od 1 do 3 nowych ofert publicznych spółek portfelowych w 2006 roku. Planowane jest podwojenie wartości gotówkowych wyjść. Szczegółowe plany będą prezentowane przez poszczególne spółki portfelowe i będą również zależne od zapotrzebowania na środki gotówkowe związane z kolejnymi inwestycjami. Na koniec roku GK MCI Management SA dysponowała kwotą ponad 25 mln zł wolnych środków przeznaczonych na nowe inwestycje i strategiczne akwizycje.

W minionym 2005 roku fundusz MCI dokonał 5 nowych inwestycji, wykorzystując środki z emisji obligacji z 2004 roku: Clix, Comtica, Hoopla.pl, DomZdrowia.pl, Telecom Media (finał Q1 2006).

Strategia inwestycyjna funduszu na rok 2006 zakłada przeprowadzenie na terenie Polski jednej inwestycji w obszarze biotechnologii i do dwóch „Big Ticket” (o łącznej docelowej wartości zaangażowanych środków na poziomie 5-20 mln zł) oraz po jednej na terenie Czech i Rumunii. W pipeline inwestycyjnym funduszu znajduje się co najmniej 10 wysoce perspektywicznych projektów inwestycyjnych. MCI

przygotowuje się również do ekspansji na rynku ukraińskim. Łącznie fundusz przewiduje realizację minimum 5 nowych projektów inwestycyjnych.

Kontynuowane są prace nad uruchomieniem funduszu TechVentures 2.0 o wielkości 30 mln EUR, który planowany jest na przełom 2006/2007.

W dniu 1 marca 2006 r. Zarząd MCI Management S.A. poinformował, że dnia 23 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl SA podjęło decyzję o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji spółki. Najprawdopodobniej jeszcze w pierwszej połowie tego roku portal finansowy Bankier.pl zadebiutuje na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Oferującym akcje Bankier.pl SA będzie Internetowy Dom Maklerski SA. Obecnie spółka wraz z domem maklerskim prowadzi zaawansowane prace na szczegółami oferty. Po ich zakończeniu przedstawiona zostanie struktura emisji.

Wejście na giełdę to dla Bankier.pl kolejny krok milowy w rozwoju. Dzięki IPO spółka utrzyma niezależność jako medium i pośrednik finansowy oraz pozyska kapitał na dalszą ekspansję. Ponadto Bankier.pl poszerzy bazę inwestorską spółki otwierając się m.in. na społeczność swoich użytkowników. Obecność na WGPW z pewnością przeloży się także na większą popularność portalu i świadomość marki Bankier.pl.

Portal Bankier.pl jest czołowym finansowym serwisem informacyjnym oraz niezależnym pośrednikiem finansowym w polskim internecie. Według najnowszych wyników badania Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2005, Bankier.pl jest najczęściej odwiedzanym serwisem w kategorii Biznes/Finanse/Prawo (z wyłączeniem serwisów ekonomicznych portali horyzontalnych).

Bankier.pl, poprzez platformę transakcyjną „Centrum Finansowe” oraz programy partnerskie, oferuje produkty i usługi blisko 40 instytucji finansowych. Dla dynamicznie rosnącej społeczności użytkowników, Bankier.pl jest także źródłem aktualnych informacji i porad z zakresu finansów osobistych, inwestowania i prowadzenia firmy, tworzonych przez własny zespół redakcyjny we współpracy z kilkudziesięcioma dostawcami treści.

Akcjonariuszami Bankier.pl S.A. są obecnie dwa fundusze venture capital - MCI Management SA (38%) oraz notowany na giełdach w Warszawie i Frankfurtzie bmp AG (62%).

W dniu 9 marca 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 8 marca 2006 r. Spółka objęła 144 udziały nowej emisji Telecom Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 2.618.182 zł, czyli po 18.181,82 zł za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 72.000 zł, czyli po 500,00 zł za każdy udział. Nabyte udziały stanowią w sumie 20,75% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu

Kapitał pozyskany od MCI Management S.A. zostanie przeznaczony na rozwój oferty produktowej Telecom Media, finansowanie kosztów operacyjnych oraz ekspansję w segmencie internet/telewizja. MCI Management SA będzie pełniła rolę wiodącego inwestora finansowego aktywnie wspierającego zarządzanie i rozwój spółki.

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

W dniu 23 marca 2006 r. Zarząd MCI Management S.A. poinformował, że dnia 22 marca 2006 r. bmp AG (bmp) z siedzibą w Berlinie i będący pod jej zarządem fundusz venture capital Central & Eastern Europe Venture GmbH (CEEV) z siedzibą w Berlinie podpisały ze spółką Dom Maklerski IDM S.A. (IDM) umowę sprzedaży akcji wiodącego polskiego portalu finansowego Bankier.pl (Bankier). Zgodnie z postanowieniami umowy, bmp i CEEV zobowiązały się sprzedać po 283.500 akcji Bankier na rzecz IDM po cenie 4,23 PLN za każdą akcję. Sprzedaż akcji przez bmp i CEEV zostanie zrealizowana najpóźniej w dniu 27 marca 2006 r. W wyniku tej transakcji łączny udział bmp/CEEV w Bankierze, w którym fundusze zaangażowane są razem z MCI Management S.A. od 2001 r., zmniejszy się do 51,64%. IDM zobowiązał się do nie zbywania zakupionych akcji przez okres co najmniej jednego roku (lock-up) od dnia wprowadzenia akcji na GPW po cenie niższej niż cena emisyjna akcji w planowanej ofercie publicznej zwiększona o 15%. IDM będzie pełnić funkcję oferującego akcje Bankier.pl S.A., w planowanym procesie wprowadzenia akcji Bankier na giełdę, które zaplanowane jest na drugi kwartał bieżącego roku.

Transakcja, oprócz zaznaczenia pozytywnej wyceny spółki, potwierdza zaufanie DM IDM SA jako oferującego do Bankier.pl, strategii wzrostu spółki i powodzenia przyszłej emisji publicznej.

MCI Management SA nie brała udziału w transakcji i jej udział w Bankier.pl pozostał niezmienny (38,36%).

W dniu 29 marca 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że dnia 29 marca 2006 r. fundusz w ramach drugiej rundy inwestycyjnej objął 4.500 udziałów nowej emisji spółki DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 450.000 zł, czyli po cenie nominalnej 100 zł za każdy udział. Nabyte udziały stanowią w sumie 19,68% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu. Po

objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 9.067 udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o., co stanowi 39,65% kapitału zakładowego spółki.

W drugiej rundzie inwestycyjnej udział wzięła również kadra zarządzająca DomZdrowia.pl która koinwestowała wspólnie z funduszem. Celem MCI Management S.A. jest zainwestowanie ponad 2,5 mln zł w udziały DomZdrowia.pl Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym Spółki winien przekroczyć 50%. Realizacja drugiej rundy zwiększyła zaangażowanie kapitałowe funduszu w przedsięwzięcie do kwoty blisko 1 mln zł.

DomZdrowia.pl 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 spółki zakłada prowadzenie apteki e-commerce ([www.domzdrowia.pl](http://www.domzdrowia.pl)) oraz drogerii internetowej ([www.domurody.pl](http://www.domurody.pl)). Serwisy internetowe domzdrowia.pl oraz domurody.pl służą do prezentacji szerokiego asortymentu leków OTC, kosmetyków oraz produktów medycznych i do pielęgnacji. Podstawowym celem przedsięwzięcia jest umożliwienie klientom indywidualnym złożenia zamówienia w punkcie aptecznym i drogerii przez Internet, odbiór zamówienia następuje za pośrednictwem kuriera lub poczty na zlecenie klienta. Celem strategicznym spółki jest kontynuacja dynamicznego wzrostu obrotów i utrzymanie pozycji zdecydowanego lidera branży zamówień produktów z zakresu zdrowia i urody za pomocą Internetu w Polsce.

Środki z drugiej rundy inwestycyjnej zostaną przeznaczone na finansowanie strategicznych projektów spółki mających na celu przyspieszenie wzrostu spółki:

- implementacja i rozwój platformy e-commerce,
- poszerzenie oferty produktowej o szerokie spektrum kosmetyków w ramach rozwoju nowej linii biznesowej - domurody.pl oraz finalizacja przejścia serwisu internetowego pretty.pl
- poszerzenie oferty o inne produkty lecznicze w tym produkty wydawane na receptę
- wprowadzenie recepty elektronicznej oraz integracja z systemami komputerowymi obejmującymi refundacje leków przez NFZ.

Wejście DomZdrowia.pl w nowe kategorie produktowe takie jak kosmetyki i leki na receptę powinno istotnie przyczynić się do rozwoju spółki. Nowe linie produktowe wzmocnią pozycję spółki w segmencie „zdrowie i uroda”. Rynek kosmetyczny w Polsce w 2005 roku był szacowany na ponad 5 mld zł, kanał internetowy sprzedaży, przykładem innych rynków, może osiągnąć od 5% do 10% udziału w rynku. Natomiast rynek leków na receptę jest około 3 razy większy od wielkości rynku leków OTC i jego roczna wartość przekracza 15 mld zł, docelowo kanał internetowy może zakumulować między 1% a 3% wielkości tego rynku.

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

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

W okresie I kwartału 2006 roku Grupa Kapitałowa MCI Management S.A. osiągnęła następujące wyniki finansowe:

<i>Dane w tys. PLN</i>	<i>I kwartał 2006</i>	<i>I kwartał 2005</i>	<i>Zmiana w tys. PLN</i>	<i>Zmiana w %</i>
Przychody ze sprzedaży	13 539	10 080	3 459	34%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	3 265	1 605	1 660	103%
Zysk/strata netto	2 217	1 116	1 101	99%
<b>EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN</b>	<b>0,061</b>	<b>0,033</b>		

Przychody w I kwartale 2006 r. przekroczyły poziom zeszłoroczny o 3,5 mln zł ze względu na lepsze od ubiegłorocznych wyniki sprzedaży spółek portfelowych, ponadto MCI Management SA od czerwca 2005 roku w pełni konsoliduje przychody dynamicznie rozwijającej się spółki Hoopla.pl. Należy zwrócić uwagę, że od początku roku 2006 MCI nie konsoliduje już przychodów Travelplanet.pl SA.

W porównaniu do ubiegłorocznego kwartału w I kwartale 2006 r. fundusz MCI zrealizował jedno pełne wyjście z inwestycji w spółkę Biprogeo SA (rok wcześniej przeprowadzono sprzedaż spółek CK Adax Sp. z o.o. i Process4E SA). Pozytywny wynik na działalności operacyjnej wynika z dobrych wyników kwartalnych większości spółek portfelowych oraz aktualizacji wyceny wartości godziwej jednej ze spółek portfelowych przez fundusz MCI. Po stronie kosztów znaczące pozycje stanowiły koszty programów opcji w spółkach Grupy, naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje oraz podatek odroczony związany z ww. aktualizacją wyceny.

**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 inwestycyjnym typu venture capital.

Pierwszy kwartał każdego roku w branży informatycznej charakteryzuje się spadkiem obrotów w porównaniu do ostatniego kwartału poprzedniego roku. W tym czasie składane są zamówienia, opracowywane są projekty wdrożeń, itp., czego efekty widoczne są dopiero w kolejnych kwartałach roku, kiedy to przychody ze sprzedaży systematycznie wzrastają. Z kolei dla spółek w branży turystycznej jest to okres generujący straty, wynikające z sezonowości sprzedaży usług turystycznych, której szczyt przypada na miesiące letnie. 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 08.05.2006 r. 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**

Do dnia 08.05.2006 r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe MCI Management SA.

**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 I kwartale 2006 r. MCI Management SA:

- dokonała sprzedaży 70,60% akcji spółki Biprogeo SA i tym samym spółka Biprogeo SA nie jest już spółką portfelową MCI i nie wpływa na przychody i wyniki MCI za ten okres,
- dokonała zakupu 25,07% udziałów Telecom Media Sp. z o.o. Spółka będąc stowarzyszoną z MCI, nie podlega konsolidacji i jest wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zrealizowała drugą rundę inwestycji w DomZdrowia.pl Sp. z o.o. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki i posiada w niej 39,65% udziałów, tym samym zwiększając swoje zaangażowanie nominalnie o 19,68%. DomZdrowia.pl Sp. z o.o. jest nadal spółką stowarzyszoną i nie podlega konsolidacji.
- zrealizowała drugą rundę inwestycji w Comtica Sp. z o.o. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki i posiada w niej 36,05% udziałów, tym samym zwiększając swoje zaangażowanie nominalnie o 16,05%. Comtica Sp. z o.o. jest nadal spółką stowarzyszoną i nie podlega konsolidacji.

- wzięła udział w podwyższeniu kapitału zakładowego Iplay.pl Sp. z o.o. poprzez objęcie jedynie 23 nowych udziałów zmniejszając tym samym swój udział o 4,37% do 78,33%. Udział Iplay.pl Sp. z o.o. w przychodach i wynikach MCI za ten okres proporcjonalnie się zmniejszy.
- wzięła udział w podwyższeniu kapitału zakładowego Hoopla.pl Sp. z o.o. poprzez objęcie 125 nowych udziałów zwiększając tym samym swój udział do 78,20%. Udział Hoopla.pl Sp. z o.o. w przychodach i wynikach MCI za ten okres proporcjonalnie się zwiększy.

Pozostałe drobne transakcje nie były na tyle istotne, aby mogły wpłynąć w znaczny sposób na przyszłe wyniki finansowe MCI Management SA.

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

MCI Management S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie posiadają 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**

W dniu 8 lutego 2006 r. Zarząd MCI Management SA zweryfikował wcześniejszą prognozę na rok 2006 i podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską:

<b>Rok 2006</b>	<b>prognoza z dn. 10.10.2005 r.</b>	<b>korekta prognozy</b>
Wynik finansowy netto jednostkowy	7.170 tys. zł	10.072 tys. zł
Wynik finansowy netto skonsolidowany	8.340 tys. zł	10.818 tys. zł
Wycena dyrektorska aktywów MCI	120.103 tys. zł	133 – 150 mln zł

Fundusz MCI zakłada wzrost wyniku jednostkowego o 102%, a skonsolidowanego o 42% w stosunku do roku 2005. Źródłem wzrostu będą kolejne wyjścia gotówkowe z udanych inwestycji oraz przeszacowania wartości spółek portfelowych w związku z zakładanymi procesami upublicznienia.

MCI Management SA przewiduje także poprawę rentowności dojrzałych spółek portfelowych, która wpłynie na zwiększenie wyniku skonsolidowanego w roku 2006. Niewielka różnica między wynikiem jednostkowym a skonsolidowanym wynika z faktu, iż fundusz MCI będzie konsolidował już jedynie 7 z 15 inwestycji portfelowych (pakiet większościowy udziałów).

Zarząd MCI Management SA zakłada wzrost o 33% - 50% wartości aktywów funduszu w ciągu 2006 roku jako efekt dynamicznego rozwoju spółek portfelowych z branż Internet i Mobile oraz poprawy wyceny aktywów informatycznych.

W obszarze wyjść, fundusz rozważa od 3 do 7 transakcji, w tym od 1 do 3 nowych ofert publicznych spółek portfelowych w 2006 roku. Planowane jest podwojenie wartości gotówkowych wyjść. Szczegółowe plany będą prezentowane przez poszczególne spółki portfelowe i będą również zależne od zapotrzebowania na środki gotówkowe związane z kolejnymi inwestycjami. Na koniec roku GK MCI Management SA dysponowała kwotą ponad 25 mln zł wolnych środków przeznaczonych na nowe inwestycje i strategiczne akwizycje.

W minionym 2005 roku fundusz MCI dokonał 5 nowych inwestycji, wykorzystując środki z emisji obligacji z 2004 roku: Clix, Comtica, Hoopla.pl, DomZdrowia.pl, Telecom Media (finał Q1 2006).

Strategia inwestycyjna funduszu na rok 2006 zakłada przeprowadzenie na terenie Polski jednej inwestycji w obszarze biotechnologii i do dwóch „Big Ticket” (o łącznej docelowej wartości zaangażowanych środków na poziomie 5-20 mln zł) oraz po jednej na terenie Czech i Rumunii. W pipeline inwestycyjnym funduszu znajduje się co najmniej 10 wysoce perspektywicznych projektów inwestycyjnych. MCI przygotowuje się również do ekspansji na rynku ukraińskim. Łącznie fundusz przewiduje realizację minimum 5 nowych projektów inwestycyjnych.

Kontynuowane są prace nad uruchomieniem funduszu TechVentures 2.0 o wielkości 30 mln EUR, który planowany jest na przełom 2006/2007.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd MCI Management S.A. podtrzymuje skorygowane prognozy wyników na rok 2006.

**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 08.05.2006 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>% posiadanych akcji</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału w liczbie akcji</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	15.946.697	0	42,19	0
BZ WBK AIB Asset Management SA	5.603.669	83	14,41*	0

\* 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 08.05.2006 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 I kwartale 2006 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

W I kwartale 2006 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. 32 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 25,3 mln zł (z czego 10,3 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 kolejnych dwóch kwartałów jest dla Spółki powodzenie publicznych emisji akcji dwóch spółek portfelowych – Bankier.pl SA i One2One SA. Ich sukces spowoduje osiągnięcie zaplanowanych wyników MCI, zaś zgodny z oczekiwaniami Zarządu kurs giełdowy tych spółek portfelowych i Travelplanet.pl SA w późniejszym okresie ma znaczny wpływ na realizację średnio- i długoterminowych planowanych wyników MCI Management S.A.

**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 1/2006**

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment B3</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	78 254	8 594	8 395	275	1 492	364	3 796	444	-45 402	56 212
Pasywa segmentu	78 254	8 594	8 395	275	1 492	364	3 796	444	-45 402	56 212
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	8	2 523	3 376	170	4 189	51	3 198	25	-13	13 527
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	7	0	0	0	0	6	0	0	0	13
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	15	2 523	3 376	170	4 189	57	3 198	25	-13	13 540
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-524	-3 051	-3 393	-190	-4 202	-106	-3 124	-68	13	-14 645
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	0	0	0	-7	0	-6	0	0	-13
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	-524	-3 051	-3 393	-190	-4 209	-106	-3 130	-68	13	-14 658
Wynik segmentu (operacyjny)	3 339	-607	-2	-20	-20	-52	78	-43	-330	2 343
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	-247	-55	0	-1	1	-3	-6	0	0	-311
Wynik finansowy netto	2 403	-662	-3	-21	-19	-55	11	-43	741	2 352

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

<i>Województwo</i>	<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>Aktywa segmentu</i>
	<i>w tys. zł</i>	<i>w tys. zł</i>
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Travelplanet, Technopolis, Biprogeo, Iplay, PWM)	2 790	87 845
Wielkopolska (One 2 One)	3 198	3 796
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	4 189	1 577
Małopolskie (S4E)	3 376	8 395
Korekty	-13	-45 401
<b>Razem</b>	<b>13 540</b>	<b>56 212</b>