



GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Opinia biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

MOORE STEPHENS
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O.
KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Warszawa, maj 2006

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

Przygotowaną przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu MCI Management S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Pismo Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przygotowany przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonego przez MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Świętego Mikołaja 7, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 7.558 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 56.728 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.040 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.174 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do wszystkich jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do spółki stowarzyszonej.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd MCI Management S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005.

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

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

- Do dnia wydania niniejszej opinii badanie sprawozdania finansowego Travelplanet.pl S.A. nie zostało zakończone. W wyniku zbycia części posiadanych akcji (4,89 % w kapitale zakładowym) MCI Management S.A. utraciła kontrolę nad Travelplanet.pl S.A. w dniu 23.12.2005. Inwestycja ta na dzień bilansowy została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.
- Sprawozdania finansowe 3 spółek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta. Ponadto do dnia wydania niniejszej opinii nie przedłożono nam wyników z badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta 3 spółek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną. Szczegółowe informacje zostały zawarte na ten temat w raporcie uzupełniającym opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Monika Byczyńska

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

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

Warszawa, dnia 31 maja 2006

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 31.05.2006 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 31.05.2006 r.

Wrocław, 31 maja 2006 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

Rok 2005 to rok dynamicznego rozwoju Funduszu i szybkiego wzrostu aktywów, w którym MCI Management SA (MCI, Fundusz) z sukcesem zrealizował przełomowe w historii Funduszu transakcje wyjść ze spółek portfelowych, nowe inwestycje, jak również rozwój portfela.

Fundusz MCI na poziomie skonsolidowanym osiągnął zysk netto za 2005 rok w wysokości 7.558 tys. PLN, w porównaniu do 340 tys. PLN w 2004 roku. Zysk jednostkowy netto wyniósł 5.093 tys. PLN – ponad dwukrotnie więcej niż w 2004 roku (dane porównywalne za rok 2004 zostały przekształcone wg zasad MSR).

Są to najlepsze wyniki w 6-letniej historii giełdowego Funduszu, będące efektem udanej sprzedaży spółki Process4E SA, działającej w branży CRM do inwestora strategicznego, sukcesu oferty publicznej spółki Travelplanet.pl SA (przeprowadzonej na przełomie czerwca i lipca 2005), późniejszej sprzedaży pakietu 4,89% akcji tej spółki pod koniec 2005 roku oraz wzrostu wyceny internetowych spółek portfelowych. Koszty finansowe obsługi wyemitowanych przez MCI obligacji pokryły zyski z inwestycji wolnych środków pieniężnych. Oceniając wyjścia z portfela warto nadmienić, iż oferta Travelplanet.pl była pierwszą ofertą publiczną w portfelu MCI i pierwszą internetową na WGPW po załamaniu się „bańki internetowej”, zaś inwestorem, który nabył akcje Process4E SA od funduszu był Update AG, najstarszy producent systemów CRM w Europie notowany na giełdzie we Frankfurcie, co stanowi docenienie business developmentu tej spółki.

Wycena dyrektorska aktywów netto MCI na koniec roku 2005 ostatecznie wyniosła 100.255 tys. PLN, co w blisko 100% realizuje prognozę ogłoszoną przez Fundusz. Dalszy potencjał wzrostu wartości portfela MCI tkwi w nowych inwestycjach i w rozwoju gwiazd portfela: Travelplanet.pl, Bankier.pl, grupy One-2-One i Hoopla.pl. W najbliższym czasie mogą dołączyć do nich spółki: Iplay.pl, DomZdrowia.pl, grupa CCS oraz grupa Telecom Media.

Źródłem dalszych dynamicznych wzrostów wyników będą kolejne wyjścia gotówkowe z udanych inwestycji oraz wzrost wartości spółek portfelowych w związku z procesami upublicznienia w połowie roku 2006 dwóch spółek portfelowych Bankier.pl i One-2-One. MCI Management SA przewiduje także dalszą poprawę rentowności dojrzałych spółek portfelowych, która wpłynie na zwiększenie wyniku skonsolidowanego w roku 2006.

W obszarze wyjść w roku 2006 Fundusz rozważa od 3 do 5 transakcji, w tym wspomniane wcześniej 2 nowe oferty publiczne spółek portfelowych. Planowane jest podwojenie wartości gotówkowych wyjść ze spółek portfelowych w stosunku do ubiegłego roku. Na koniec 2005 roku GK MCI Management SA dysponowała kwotą około 25 mln PLN wolnych środków pieniężnych przeznaczonych na nowe inwestycje i strategiczne akwizycje.

W minionym roku 2005 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) oraz przeprowadził kilka kolejnych rund finansowania spółek portfelowych.

Widoczne jest silne ożywienie na rynku nowych technologii. Dotyczy to zarówno rynku europejskiego, jak również podmiotów działających w Europie Centralnej. Prawdopodobnie jest to początkowy etap cyklu 3 – 5 letniego stabilnego wzrostu w takich branżach jak Internet, e-commerce i mobile/wireless. Efektem tego wzrostu będzie większy popyt na spółki nowych technologii i dynamicznie rosnące wyceny tych podmiotów.

Bazując na powyższych założeniach, strategia inwestycyjna Funduszu na rok 2006 zakłada przeprowadzenie na terenie Polski jednej inwestycji w obszarze biotechnologii i do dwóch transakcji „Big Ticket” (o łącznej docelowej wartości zaangażowanych środków na poziomie 5-20 mln PLN), po jednej na terenie Czech i Rumunii. W pipeline inwestycyjnym MCI znajduje się co najmniej 10 wysoce perspektywicznych projektów inwestycyjnych. Łącznie w roku 2006 Fundusz przewiduje realizację minimum 5 nowych inwestycji.

Zespół inwestycyjny MCI został rozbudowany w 2005 roku. Dołączyli do niego między innymi na pozycji partnera i członka Zarządu Bogdan Wiśniewski – doświadczony menadżer z ponad 25-letnim doświadczeniem na stanowiskach kierowniczych m.in. takich spółek jak Computerland, Optimus, Karen, SAD oraz Piotr Kłodnicki, związany przez wiele lat z instytucjami finansowymi oraz branżą telekomunikacyjną, obecnie dyrektor inwestycyjny odpowiedzialny za inwestycje w sektorze biotechnologii oraz mediów. Planujemy w dalszym ciągu dynamicznie rozwijać zespół inwestycyjny pozyskując najlepsze talenty branży venture capital na rynku polskim i Europy Centralnej.

W 2006 roku MCI planuje również rozpoczęcie analizowania szans inwestycyjnych na rynku ukraińskim. Od 2007 przewidujemy posiadanie bezpośredniej struktury inwestycyjnej na tym rynku.

W związku z rosnącą wartością aktywów planowane są przede wszystkim inwestycje o charakterze wzrost/ekspansja, co stanowi jakościową zmianę w stosunku do lat ubiegłych, kiedy dominowały inwestycje o charakterze seed/startup.

W oparciu o ocenę pozycji rynkowej MCI, trendów globalnych oraz sytuacji w zakresie portfela i pipeline inwestycji Zarząd Funduszu podniósł średniookresową, 5–cioletnią prognozę dynamiki wzrostu wartości aktywów z dotychczasowych 20% na 33 – 50%. Nie jest wykluczone, iż w okresie 2 najbliższych lat dynamika ta okaże się znacząco wyższa.

Wszystkie te pozytywne dane i trendy zostały po raz kolejny zauważone przez akcjonariuszy i przełożyły się na istotny wzrost wyceny akcji MCI na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Obecna kapitalizacja Spółki przekracza 200 mln PLN, zaś walory MCI są jednymi z bardziej płynnych na giełdzie

Nadrzędnym celem i misją Funduszu jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu akcjonariuszom i obligatariuszom MCI poprzez budowę wartości spółek portfelowych oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych i budowie ich bogactwa, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów jako wiodący fundusz technologiczny w Europie Centralnej i Wschodniej .
W roku 2006 zamierzamy kontynuować aktywne zaangażowanie zespołu MCI w procesy wspierające rozwój Funduszu i ograniczające ryzyko inwestycyjne spółek portfelowych, tak aby po raz kolejny zrealizować prognozy wyników finansowych Funduszu oraz Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT SA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

**Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1774) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2005 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 7 558 tys. PLN	2
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 56 728 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku	5
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7

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

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 31 maja 2006 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	82 075	97 506
Koszt własny sprzedaży	7	(66 358)	(80 561)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		15 717	16 932
Koszty sprzedaży	7	(1 473)	(2 672)
Koszty ogólnego zarządu	7	(15 631)	(17 588)
Pozostałe przychody operacyjne	8	2 412	786
Pozostałe koszty operacyjne	9	(849)	(3 586)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	32	4 756	8 547
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		906	68
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	3 834	1 382
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 672	3 882
Koszty finansowe - netto	11	(1 815)	(2 468)
Umorzenie wartości firmy		-	(25)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 857	1 389
Podatek dochodowy	12	(2)	(861)
Zysk (strata) netto		7 855	528
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 558	340
Udziałowcom mniejszościowym		297	188
		7 855	528
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	14	0,200	0,009
Rozwodniony		0,208	0,018

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2005

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	15	1 256	559
Wartość firmy	15	771	-
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 919	2 485
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	17	3 065	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	6 867	3 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 562	2 061
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	300	2 737
Inne aktywa finansowe	19	581	805
		<u>17 321</u>	<u>11 787</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	898	698
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	19 343	18 024
Inne aktywa finansowe	19	6 693	7 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	12 473	7 299
		<u>39 407</u>	<u>33 963</u>
Aktywa razem		<u>56 728</u>	<u>45 750</u>

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2005

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22	37 800	37 800
Kapitał zapasowy		21 811	22 450
Kapitał rezerwowy		1 403	1 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(44 701)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:		7 558	340
- Zysk grupy kapitałowej powiększony o korekty konsolidacyjne spółki, w której utracono kontrolę		10 540	340
- Korekta wyniku finansowego w związku z utratą kontroli w spółce zależnej		(2 982)	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		23 871	14 012
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		3 086	3 905
Razem kapitały własne		26 957	17 917
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	23	123	166
Obligacje zamienne na akcje	24	10 165	9 959
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	626	63
Rezerwy długoterminowe	30	23	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	235	328
		11 172	10 569
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	17 786	16 523
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	15
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	284	234
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	306	492
Rezerwy krótkoterminowe	30	223	-
		18 599	17 264
Pasywa razem		56 728	45 750

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005**

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>			
Stan na początek okresu	22	37 800	37 800
Stan na koniec okresu		37 800	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>			
Stan na początek okresu		22 450	22 323
Zwiększenia			
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy		8	801
Zmniejszenia			
- kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty		(354)	(674)
- sprzedaż akcji jednostki zależnej		(293)	-
Stan na koniec okresu		21 811	22 450
<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>			
Stan na początek okresu		1 774	-
Program opcji managerskich		1 242	1 774
Utrata kontroli nad spółką zależną		(1 613)	-
Stan na koniec okresu		1 403	1 774
<u>Udziały własne do zbycia</u>			
Stan na początek okresu		-	(1 000)
Zmniejszenia		-	1 000
Stan na koniec okresu		-	-
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>			
Stan na początek okresu		(48 352)	(49 411)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy		(11)	(801)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym		354	673
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych		3 065	-
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej		(97)	-
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres		340	1 187
Stan na koniec okresu		(44 701)	(48 352)
<u>Wynik finansowy bieżący</u>			
Stan na początek okresu		340	1 187
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres		(340)	(1 187)
Wynik finansowy bieżącego okresu		7 558	340
Stan na koniec okresu		7 558	340
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>			
Stan na początek okresu		3 905	2 423
Zwiększenie/zmniejszenie		(819)	796
Stan na koniec okresu		3 086	3 905
<u>Razem kapitały własne</u>			
Stan na początek okresu		17 917	13 322
Stan na koniec okresu		26 957	17 917

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005**

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	33	(2 950)	4 640
Odsetki zapłacone		183	375
Podatek dochodowy zapłacony		(132)	53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(2 899)	5 068
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		849	780
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		17 442	2 921
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		2 473	3 742
Inne wpływy z aktywów finansowych		8 220	
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		30	306
Wydatki na zakup majątku trwałego		(819)	(526)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(1 278)	(347)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(16 727)	(10 251)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(1 424)	(8 357)
Zakup podmiotu zależnego		126	(679)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		8 892	(12 411)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone		(3)	-
Splata pożyczek		(654)	(18)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(302)	(249)
Odsetki		(233)	(357)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		-	603
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje		-	9 506
Nabycie akcji własnych		-	21
Odsetki zapłacone od obligacji		(874)	-
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych		1 067	1 271
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		180	(2 237)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(819)	8 540
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5 174	1 197
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		7 299	6 102
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12 473	7 299

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005**

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

Rodzaj działalności podstawowej według Europejskiej Klasyfikacji Działalności EKD

7414 – doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami 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). Ze względu na prezentowanie danych porównawczych za rok 2004, dniem przejścia na zasady MSR jest dzień 01.01.2004 (31.12.2003). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzonego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Ministra Finansów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w nocy nr 38. Podczas przekształcania danych porównawczych MCI nie zastosowała żadnego ze zwolnień dozwolonych zapisami MSSF 1.

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, pomniejszając 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 - 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 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do 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 ze 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 następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

reprezentująca wbudowaną opcję zamiany zobowiązania na udział w kapitale spółki, ujmowana jest w kapitałach.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Waluta funkcjonalne

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy Kapitałowej są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Grupa działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Walutą prezentacyjną skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest również złoty polski („PLN”). Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

3. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31.12.2005 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),
- Biprogeo S.A. – integrator GIS; opracowywanie i wdrażanie systemów informacji przestrzennej,
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- One-2-One S.A. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- PWM S.A. – spółka projektowa wykorzystywana w nowych projektach inwestycyjnych
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – operator WiFi; budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład funduszu MCI 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, wyłączone z konsolidacji oraz wyceniane w wartości godziwej:

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- 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
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków 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
- MobiTrust – tworzenie systemów silnej autentykacji za pomocą telefonów komórkowych

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

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

4. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2005 r. – 3,8598, a na dzień 31.12.2004 r. – 4,0798
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego r. – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym r.; odpowiednio dla r. 2005 – 4,0233; a dla r. 2004 – 4,5182

	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	82 075	97 506	20 400	21 581
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 672	3 882	2 404	859
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 857	1 389	1 953	307
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 558	340	1 879	75
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 899)	5 068	(751)	1 242
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	8 892	(12 411)	2 304	(3 043)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(819)	8 540	(212)	2 094
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 174	1 197	1 340	293
Aktywa, razem	56 728	45 750	14 697	11 216
Zobowiązania długoterminowe	11 172	10 569	2 894	2 591
Zobowiązania krótkoterminowe	18 599	17 264	4 819	4 232
Kapitał własny	26 957	17 917	6 984	4 392
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 793	9 267
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,200	0,009	0,050	0,002
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,713	0,474	0,185	0,116

5. Segmenty branżowe

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

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

- Segment A – Branża inwestycyjna
- Segment B – Branża informatyczna
 - 1.- Integracja systemów
 - 2.- Systemy pamięci masowych
 - 3 - Systemy informacji przestrzennej
 - 4 - Systemy CRM
- Segment C - E - commerce
 - 1 - Turystyka i bilety lotnicze
 - 2 - Sprzęt RTV i AGD
 - 3 - Pozostałe
- Segment D - Mobile
- Segment E - Pozostałe

Zasady rachunkowości przyjęte w stosunku do sprawozdawczości dotyczącej segmentów w zakresie wyceny przychodów i kosztów oraz aktywów i pasywów są jednolite i zostały opisane w punkcie 1 części opisowej. Ceny transferowe w obrocie między segmentami są ustalane na zasadach rynkowych. Transakcje zrealizowane pomiędzy segmentami zostały wyeliminowane poprzez wprowadzenie korekt konsolidacyjnych.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

Pozycja sprawozdania	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Segment	Korekty	Razem
	A	B1	B2	B3	C1	C2	C3	D1	E1		
Aktywa segmentów	65 744	16 294	5 777	346	-	1 042	399	2 908	458	(36 240)	56 728
Pasywa segmentu	65 744	16 294	5 777	346	-	1 042	399	2 908	458	(36 240)	56 728
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	25	36 983	12 799	1 482	16 424	4 655	492	9 215	-	(167)	81 908
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	144	9	10	-	-	-	4	-	-	-	167
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	169	36 992	12 809	1 482	16 424	4 655	496	9 215	-	(167)	82 075
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	2 347	36 516	12 652	1 814	16 442	4 923	419	8 237	97	(156)	83 291
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1	58	39	-	-	21	-	52	-	-	171
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	2 348	36 574	12 691	1 814	16 442	4 944	419	8 289	97	(156)	83 462
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	6 092	2 229	170	(322)	(15)	(287)	72	904	(97)	926	9 672
Wynik segmentu (operacyjny)	6 092	2 229	170	(322)	(15)	(287)	72	904	(97)	926	9 672
Wynik finansowy netto	5 093	1 680	121	(398)	38	(236)	53	558	(98)	747	7 558

Segmenty geograficzne

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

Województwo	Przychody ze sprzedaży 000*PLN	Aktywa segmentu 000*PLN
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Travelplanet.pl, Technopolis, Biprogeo, Iplay.pl, PWM)	55 563	83 155
Wielkopolska (One-2-One)	9 215	2 908
Mazowieckie (Hoopla.pl, Hot Punkt)	4 655	1 128
Małopolskie (S4E)	12 809	5 777
Korekty	(167)	(36 240)
Razem	82 075	56 728

6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000*PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000*PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	43 018	73 088
Przychody ze sprzedaży usług	22 625	19 210
Pozostałe przychody	8	12
Przychody ze sprzedaży Travelplanet.pl	16 424	5 196
	82 075	97 506

7. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(939)	(993)
Zużycie materiałów i energii	(2 905)	(1 745)
Usługi obce	(13 336)	(12 453)
Podatki i opłaty	(159)	(105)
Wynagrodzenia	(7 163)	(6 767)
Ubezpieczenia społeczne	(1 128)	(1 092)
Koszty reprezentacji i reklamy niepublicznej - limitowane	(4)	0
Koszty reklamy publicznej - Nielimitowane	(109)	0
Wyjazdy służbowe	0	0
Pozostałe koszty	(1 283)	(1 808)
Koszt zakupu usług do refaktur	(7)	(12)
Zmiana stanu produktów	200	(55)
Koszty Travelplanet.pl	(1 899)	(2 682)
Koszt własny sprzedaży	(54 730)	(73 109)
Razem	(83 462)	(100 821)
Koszty sprzedaży	(1 473)	(2 672)
Koszty ogólnego zarządu	(15 631)	(17 588)
Koszt własny sprzedaży	(66 358)	(80 561)
	(83 462)	(100 821)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Zysk ze zbycia aktywów	1 503	75
Przychody z refakturacji kosztów	159	86
Otrzymane odszkodowania	30	54
Rozwiązanie rezerwy	12	70
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	16	-
Umorzone zobowiązania	467	-
Pozostałe przychody operacyjne Travelplanet.pl	24	279
Inne przychody operacyjne	201	222
	2 412	786

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Koszty postępowań sądowych	(196)	(151)
Koszty rezerw	-	(12)
Rezerwa na koszty postępowania sądowego i Urzędu Skarbowego	-	(14)
Koszty likwidacji szkód	(19)	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(326)	(3 095)
Koszty refakturowane	(106)	(85)
Koszty naprawy powypadkowej samochodu	(3)	-
Pozostałe koszty operacyjne Travelplanet.pl	(22)	(85)
Inne koszty operacyjne	(177)	(144)
	(849)	(3 586)

10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek	788	411
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	(107)	(948)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	2 893	2 854
Zyski kursowe netto	-	218
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(2 250)
Inne	260	1 097
	3 834	1 382

11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	15	12
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(16)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(33)	(156)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	(1 080)	(409)
Zyski/straty kursowe netto	36	(48)
Odsetki od rat leasingowych	(4)	-
Odsetki pozostałe	(325)	(548)
Koszty sprzedaży wierzytelności	(149)	-
Przecena należności z odroczonym terminem płatności	(101)	(156)
Koszty finansowe netto Travelplanet.pl	57	149
Inne	(215)	(1 312)
	(1 815)	(2 468)

12. Podatek dochodowy

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

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN
Podatek bieżący	(193)
Podatek odroczony	195
Travelplanet.pl	(4)
	<u>(2)</u>
 Zysk przed opodatkowaniem	 7 857
 Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	 526
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(58)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(975)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	199
Koszty poprzedniego roku	115
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>(193)</u>

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

13. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 558	340
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,200	0,009

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka posiada dwie kategorie powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN	od 01.01.2004 do 31.12.2004 000' PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 558	340
Odsetki oraz premia od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	1 139	408
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	8 697	748
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	1 760	1 760
- opcji na akcje (tys.)	2 200	2 200
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	41 760	41 760
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,208	0,018

15. Wartości niematerialne

	Wartość firmy 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004				
Koszt (brutto)	-	868	458	1 326
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(618)	(427)	(1 045)
Wartość księgowa netto	-	250	31	281
Rok obrotowy 2004				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	250	31	281
Zwiększenia	-	363	14	377
Amortyzacja	-	(250)	(45)	(295)
Przeniesienie środków trwałych w budowie	-	-	196	196
Wartość księgowa netto na koniec roku	-	363	196	559
Stan na 31 grudnia 2004				
Koszt (brutto)	-	1 231	668	1 899
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(868)	(472)	(1 340)
Wartość księgowa netto	-	363	196	559
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	-	363	196	559
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	771	-	89	860
Zwiększenia	-	1 009	5	1 014
Amortyzacja	-	(192)	(6)	(198)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	(12)	(196)	(208)
Wartość księgowa netto na koniec roku	771	1 168	88	2 027
Stan na 31 grudnia 2005				
Koszt (brutto)	771	2 236	169	3 176
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 068)	(81)	(1 149)
Wartość księgowa netto koniec okresu	771	1 168	88	2 027

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

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	666	3 675	127	112	4 580
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(177)	(2 575)	-	(85)	(2 837)
Wartość księgowa netto	<u>489</u>	<u>1 100</u>	<u>127</u>	<u>27</u>	<u>1 743</u>
Rok obrotowy 2004					
Wartość księgowa netto na początek okresu	489	1 100	127	27	1 743
Zwiększenia	81	1 569	379	15	2 044
Zbycie	-	(131)	(41)	-	(172)
Amortyzacja	(28)	(653)	-	(17)	(698)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	29	-	-	29
Przeniesienia	-	-	(461)	-	(461)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>
Stan na 31 grudnia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	747	5 142	4	127	6 020
Umorzenie	(205)	(3 228)	-	(102)	(3 535)
Wartość księgowa netto	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>
Rok obrotowy 2005					
Wartość księgowa netto na początek okresu	542	1 914	4	25	2 485
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	95	-	-	95
Zwiększenia	2	481	39	59	581
Zbycie	(444)	(46)	-	-	(490)
Amortyzacja	(39)	(661)	-	(38)	(738)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	132	(138)	(2)	(6)	(14)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>
Stan na 31 grudnia 2005					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	304	4 824	41	134	5 303
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(111)	(3 179)	-	(94)	(3 384)
Wartość księgowa netto	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 639 tys. PLN (w 2004: 622 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31.12.2005 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

Pożyczka otrzymana przez CCS Sp. z o.o. jest zabezpieczona zastawem na przedsiębiorstwie. Pożyczka została już spłacona, lecz do dnia bilansowego zastawu nie wykreślono.

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31.12.2005 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych według wartości godziwej obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa
		%	%	000' PLN
Bankier.pl S.A.	ul. Świdnicka 13, Wrocław	38,36%	38,36%	5 580
Comtica Sp. z o.o.	ul. Jana Rosoła 10, Warszawa	20,00%	20,00%	504
Clix Software Sp. z o.o.	ul. Bukowińska 22B, Warszawa	40,00%	40,00%	265
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	ul. Galicyjska 22, Zielonki	25,56%	25,56%	518
				6 867

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

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 spółek stowarzyszonych wycenianych w wartości godziwej były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Bankier.pl S.A.	1 453	521	6 212	343
Comtica Sp. z o.o.	430	554	1 461	(889)
Clix Software Sp. z o.o.	467	47	37	(129)
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	47	391	4 233	(1 156)

Na dzień 31.12.2005 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość MPW
Travelplanet.pl S.A.	ul. Świdnicka 13, Wrocław	49,20%	49,20%	3 065

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata	Procent posiadanych udziałów
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	%
Travelplanet.pl S.A.	8 873	2 641	16 424	38	49,20%

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	16 268	17 156
Odpis aktualizujący wartość należności	(1 524)	(4 043)
Należności handlowe netto	14 744	13 113
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 622	1 286
Należności z tytułu sprzedaży akcji	3 320	-
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(3 051)	-
Należności od podmiotów powiązanych	1 818	81
Pożyczki udzielone podmiotom stowarzyszonym	150	624
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	118	5 410
Inne należności	922	247
	<u>19 643</u>	<u>20 761</u>
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	120	150
Należności z tytułu sprzedaży akcji	176	-
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	4	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	274
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	2 313
	<u>300</u>	<u>2 737</u>
Część krótkoterminowa	<u>19 343</u>	<u>18 024</u>

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

Wartość godziwa należności Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.

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

19. Inne aktywa finansowe

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Platforma Systemowa	493	760
Akcje JTT w cenie nabycia	45	45
Jednostki uczestnictwa w FIO ARKA	1 272	-
Obligacje CAIB	5 011	5 445
Lokaty długoterminowe	43	-
Udzielone pożyczki	-	32
Akcje własne S4E	-	400
Inne aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	410	2 065
	<u>7 274</u>	<u>8 747</u>
w tym aktywa finansowe prezentowane w aktywach trwałych:		
Platforma Systemowa	493	760
Akcje JTT w cenie nabycia	45	45
Lokaty długoterminowe	43	-
	<u>581</u>	<u>805</u>
Aktywa finansowe prezentowane w aktywach obrotowych	<u>6 693</u>	<u>7 942</u>

20. Zapasy

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Materiały	222	113
Produkcja w toku	0	6
Wyroby gotowe	0	0
Towary	667	540
Zaliczki na dostawy	9	39
	<u>898</u>	<u>698</u>

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	6 146	7 129
Krótkoterminowe depozyty bankowe	6 327	170
	<u>12 473</u>	<u>7 299</u>

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

22. Kapitał podstawowy

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	37 800	37 800
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>

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

23. Kredyty i pożyczki

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	123	166
Obligacje zamienne	10 165	9 959
	<u>10 288</u>	<u>10 125</u>
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	266	297
Pozostałe kredyty bankowe	35	195
Pożyczki	5	-
	<u>306</u>	<u>492</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>10 594</u>	<u>10 617</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.**Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 2 lat	35	36
Od 2 do 5 lat	88	110
Powyżej 5 lat	-	20
	<u>123</u>	<u>166</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2005 `000
Volkswagen Bank Polska S.A.	MCI Management S.A.	7,4%	41 EUR
Millenium Bank S.A.	Computer Communication System S.A.	WIBOR 1M + 3,5%	85 PLN
Reiffeisen Credit Bank S.A.	One-2-One Sp. z o. o	WIBOR 1M + 3,0%	181 PLN

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2005 `000
Concept Management	lplay.pl Sp z o. o.	WIBOR 3M + 3,0%	3 PLN
Tomasz Szladowski	lplay.pl Sp z o. o.	WIBOR 3M + 3,0%	2 PLN

24. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na dzień 31.12.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	<u>9 506</u>	<u>9 506</u>
Naliczone odsetki i premia	1 533	453
Odsetki zapłacone	(874)	-
	<u>10 165</u>	<u>9 959</u>

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

25. Podatek odroczony

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

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 902	507
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	661	1 554
	2 562	2 061
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	601	17
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	25	46
	626	63
	3 188	1 998

Na dzień bilansowy Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 19.997 tys. PLN (2004: 23.628 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 11.756 tys. PLN (2004 8.691 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 8.241 tys. PLN (2004: 14.937 tys. PLN) nie zostało rozpoznane aktywa w związku z brakiem możliwości oszacowania przyszłych zysków.

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

2006	7.035 tys. PLN
2007	3.265 tys. PLN
2008	1.128 tys. PLN
2009	166 tys. PLN
2010	162 tys. PLN

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica w tytule aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Leasing 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	-		1	117		118
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	10		(75)	2	(63)
Różnice kursowe	-	-	8	-	-	8
Stan na 31 grudnia 2004	-	10	9	42	2	63
Stan na 1 stycznia 2005	-	10	9	42	2	63
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	112	-	(9)	(15)	(1)	87
Wpływ na kapitał własny	479	-	-	-	-	479
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	(3)	(3)
Stan na 31 grudnia 2005	591	10	0	27	(2)	626

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Koszty przyszłego okresu 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	2785	30	103	62	0	2980
Uznanie wyniku finansowego	(845)	(29)	(49)	1	3	(919)
Stan na 31 grudnia 2004	1 940	1	54	63	3	2 061
Stan na 1 stycznia 2005	1 940	1	54	63	3	2 061
Uznanie wyniku finansowego	594	2	(54)	211	(252)	501
Stan na 31 grudnia 2005	2 534	3	0	274	(249)	2 562

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu: jednego roku	284	234
dwóch do pięciu lat	235	328
	<u>519</u>	<u>562</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(12)	(8)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>507</u>	<u>554</u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(284)	(234)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	(235)	(328)

Zgodnie z polityką Grupy, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od 2 do 3 lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2005 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych mieści się w przedziale od 13% do 23,9% (2004: od 13% do 24,68%) Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Grupa nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w następujących walutach:

	Wartość w walucie obcej	Wartość w PLN
CHF	4	11
PLN	508	508
	<u>512</u>	<u>519</u>

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Zobowiązania handlowe	13 970	11 741
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązanie z tytułu podatku	403	3 193
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	2 877	767
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	110	430
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	88	212
Pozostałe zobowiązania	338	180
	<u>17 786</u>	<u>16 523</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 45 dni.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

28. Świadczenia pracownicze

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

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych		
Wynagrodzenia	88	212
	<u>88</u>	<u>212</u>

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

	31.12.2005 000' PLN	31.12.2004 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	6 780	4 993
Koszty ubezpieczeń społecznych	966	1 001
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	349	1 774
Inne świadczenia na rzecz pracowników	196	91
	<u>8 291</u>	<u>7 859</u>

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

	31.12.2005 Liczba pracowników	31.12.2004 Liczba pracowników
Zarząd	14	16
Pracownicy operacyjni	47	115
Księgowość i administracja	72	26
	<u>133</u>	<u>157</u>

29. Programy emisji opcji na akcje

MCI Management S.A.

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

Według Regulaminu Program Motywacyjny rozpocznie się w dniu dopuszczenia do obrotu publicznego emisji akcji Spółki i wygaśnie w dniu 31 grudnia 2007 roku lub w dniu złożenia przez wszystkich posiadaczy obligacji oświadczeń o objęciu akcji, zgodnie z postanowieniami prospektu emisyjnego i Regulaminu Programu Motywacyjnego, którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Rada Nadzorcza, w drodze uchwały podjętej w terminie do 30 czerwca 2007 roku, może zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2010 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostanie całkowicie zrealizowany za rok 2006. Regulamin określił szczegółowe kryteria i warunki realizacji opcji. Warunkiem nabycia akcji w pierwszym terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 3,00 PLN na akcję w okresie roku 2004 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w drugim terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 4,50 PLN na akcję w okresie roku 2005 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w trzecim terminie przyznania opcji jest trwałe przekroczenie kursu 6,00 PLN

na akcję w okresie roku 2006. Jako trwałe przekroczenie kursu uważa się średnią z trzech miesięcy. Do nabycia w pierwszym terminie przyznania opcji przeznaczonych jest 734.000 akcji. Do nabycia w drugim i trzecim terminie przyznania opcji przeznaczone jest po 733.000 akcji. Do nabycia w każdym terminie przeznaczonych jest 75% akcji MCI dla członków Zarządu spółki, 20% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej.

Spółka dwukrotnie, bo w grudniu 2004 roku i w czerwcu 2005 roku uchwałała emisje obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki i dwukrotnie warunkowo podwyższała kapitał zakładowy o kwotę 2.200.000 PLN emitując warunkowo 2.200.000 akcji serii G. W okresie 2004 i 2005 roku nie zostały spełnione warunki do przyznania opcji w żadnej z transz i dlatego też obie w/w uchwały utraciły swoją moc prawną wobec upływu sześciomiesięcznego terminu od daty ich uchwalenia zgodnie z odpowiednimi przepisami KSH.

Z powodu zmian regulacji prawnych rynku publicznego, wprowadzonych w październiku 2005 roku, Spółka planuje znaczne uproszczenie formalnych procedur realizacji zapisów Programu Motywacyjnego. Planowane zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą zmian Regulaminu w tym zakresie nastąpi najprawdopodobniej do końca czerwca 2006 roku.

Nie jest planowana: (i) zmiana wielkości Programu Motywacyjnego, (ii) ani zmiana kryterium przyznawania opcji, (iii) ani także (zasadnicza) zmiana zasad podziału akcji między opcjonariuszy. Natomiast najważniejszymi, projektowanymi zmianami zasad realizacji Programu Motywacyjnego będzie: (i) rezygnacja z emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji na rzecz bezpośredniej emisji akcji Spółki; (ii) przeprowadzenie emisji akcji tylko dla opcjonariuszy, to jest niepublicznej z wykorzystaniem przez Zarząd Spółki uprawnień do emisji akcji z kapitału docelowego; (iii) z uwagi na wielkość emisji w stosunku do ilości akcji Spółki w obrocie giełdowym skorzystanie z prawnych możliwości pominięcia obowiązku przygotowania prospektu emisyjnego i memorandum informacyjnego.

Do dnia publikacji raportu spełnione zostały warunki do uruchomienia dwóch pierwszych transz Programu Motywacyjnego - kurs na trwałe przekroczył 3,00 i następnie 4,50 PLN na akcję.

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

	2005		2004	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji PLN	Opcje	Średnia ważona cena realizacji PLN
Stan na 1 stycznia	ilość sztuk 2 200 000	1,10	ilość sztuk -	-
Przyznanie opcji	-	-	3 200 000	1,15
Opcje do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	(1 000 000)	1,1
Stan na 31 grudnia	<u>2 200 000</u>	<u>1,10</u>	<u>2 200 000</u>	<u>1,10</u>

Prawo do akcji i ceny realizacji na istniejące opcje akcje na koniec roku obrotowego wygaśnie w ciągu 2006 roku.

30. Rezerwy

	Wynagrodzenia	Szacowane zobowiązania	Urlopy	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	25	6	-	31
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-	28	-	28
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(6)	-	(6)
Stan na 31 grudnia 2004	25	28	-	53
Stan na 1 stycznia 2005	25	28	-	53
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	171	14	-	185
- utworzenie dodatkowych rezerw	31	70	14	115
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(76)	(31)	-	(107)
Stan na 31 grudnia 2005	151	81	14	246

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

31. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: Process4E S.A., GeoTechnologies Sp. z o.o., Biprogeo S.A., Travelplanet.pl S.A. (część posiadanych akcji), Computer Communication Systems S.A. (część posiadanych akcji). Wartość aktywów netto spółek na dzień zbycia oraz warunki transakcji sprzedaży były następujące:

	Traveplanet 000'PLN	Traveplanet 000'PLN	CCS 000'PLN	Proces4E 000'PLN	Biprogeo 000'PLN	Geotec 000'PLN
	II transza	I transza				
Wartość aktywów netto na dzień zbycia	6 232	145	600	2 820	(717)	155
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	2 056	38	(5)	2 620	50	(3)
Sprzedawany udział % w kapitale własnym	4,98 %	1,85%	0,79%	66,66%	6,91%	2,00%
Cena sprzedaży	2 205	33	1	4 500	-	-
W tym:						
Otrzymano płatność gotówką	-	33	1	3 300	-	-
Płatność odroczone	2 205	-	-	1 200	-	-
Koszty związane bezpośrednio ze zbyciem		-	-	144	-	-

W dniu 2 lutego 2005 r. MCI Management SA zawarła umowę sprzedaży 146 udziałów spółki portfelowej Centrum Komputerowe Adax Sp. z o.o. z osobą fizyczną, w żaden sposób nie powiązaną ze spółką MCI Management S.A. oraz osobami nadzorującymi i zarządzającymi spółką. Sprzedane udziały stanowią 66,36 % kapitału zakładowego CK Adax Sp. z o.o. Za sprzedane udziały MCI otrzymała kwotę 119.455 PLN, zaś ich wartość ewidencyjna wynosi 43.173 PLN. Po dokonaniu transakcji sprzedaży MCI Management SA nie posiada żadnych udziałów w CK Adax Sp. z o.o.

Fundusz kupił sprzedane udziały CK Adax Sp. z o.o. w dniu 30 kwietnia 2004 roku za 42.778 PLN. Inwestycja w CK Adax Sp. z o.o. była inwestycją o charakterze restrukturyzacyjnym. Udziały w spółce CK Adax nie podlegały konsolidacji.

32. Zakup spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych: S4E S.A., Computer Communication Systems S.A., Hoopla.pl S.A. oraz Iplay.pl Sp. z o.o.. Wartość aktywów netto spółek na dzień nabycia oraz warunki transakcji zakupu były następujące:

	S4E 000'PLN	CCS 000'PLN	Hoopla 000'PLN II transza	Hoopla 000'PLN I transza
Wartość aktywów netto na dzień nabycia	2 497	600	431	384
Zakupiony udział % w kapitale własnym	4,51%	3,75%	9,69%	63,64%
Cena zakupu	102	2	200	350
W tym:				
Zapłacono gotówką	-	2	200	350
Płatność odroczone	102	-	-	-
Koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-		1

Spółka MCI objęła udziały nowej emisji w spółce Iplay.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej 125 tys. PLN w cenie emisyjnej 250 tys. PLN.

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2005 PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	7 558
Korekty:	(6 450)
Podatek dochodowy	126
Amortyzacja środków trwałych	870
Amortyzacja wartości niematerialnych	65
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	(1 507)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	44
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(2 132)
Przychody z tytułu odsetek	(1 232)
Przychody z tytułu dywidend	0
Koszty odsetek	3
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych	0
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	0
Inne korekty	(2 974)
Korekty konsolidacyjne	287
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(4 058)
Zapasy	(233)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(4 658)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	833
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 950)

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

34. Zobowiązania warunkowe

Spółki Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. nie posiadają zobowiązań warunkowych.

35. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 474 tys. PLN.

36. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 24.11.2005 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki One-2-One Sp. z o. o. podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w Spółkę Akcyjną, podwyższając tym samym kapitał podstawowy o kwotę 383 tys. PLN. Podwyższenie kapitału w całości pokryto z kapitału zapasowego Spółki. Kapitał podstawowy przekształconej Spółki wynosi 500.000,00 PLN. i dzieli się na 500.000 akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Fakt przekształcenia Spółki i podwyższenia kapitału został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.02.2006.

W dniu 2 stycznia 2006 r. fundusz MCI sprzedał wszystkie 1.421.065 akcji (70,60% kapitału) spółki portfelowej Biprogeo SA. Transakcja opiewa na kwotę 250 tys. PLN, zaś wartość ewidencyjna zbytych akcji wynosi 245 tys. PLN. Po dokonaniu transakcji sprzedaży MCI Management SA nie posiada żadnych akcji Biprogeo SA.

W dniu 8 marca 2006 r. fundusz MCI objął 144 udziały nowej emisji Telecom Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciła 2.618 tys. PLN. Nabyte udziały stanowiły w sumie 20,75% kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu. Na dzień publikacji niniejszego raportu, po zrealizowaniu kupna dodatkowych udziałów, suma inwestycji funduszu MCI wynosi 2.918 tys. PLN, a udział w kapitale zakładowym 25,07%.

W dniu 23 lutego 2006 r. NWZA 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, prospekt emisyjny został złożony w KPWiG w dniu 18 kwietnia 2006 r. Oferującym akcje Bankier.pl SA jest Dom Maklerski IDM SA.

W dniu 22 marca 2006 r. główni akcjonariusze Bankier.pl SA - 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 Bankier.pl SA. bmp i CEEV sprzedały 567 tys. akcji Bankier na rzecz IDM po cenie 4,23 PLN za każdą akcję. W wyniku tej transakcji łączny udział bmp/CEEV w Bankierze, w którym fundusze zaangażowane są razem z MCI Management S.A. od 2001 r., zmniejszył 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%.

W dniu 29 marca 2006 r. fundusz MCI w ramach drugiej rundy inwestycyjnej objął 4.500 udziałów nowej emisji spółki DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciła 450 tys. PLN. 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 dniu 4 maja 2006 r. kolejna spółka portfelowa funduszu MCI - One-2-One S.A. złożyła w KPWiG prospekt emisyjny. Przeprowadzenie oferty publicznej planowane jest na przełom czerwca i lipca tego roku. Emisję obsługuje Dom Maklerski IDM S.A.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje handlowe

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

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	223	7
Odsetki od pożyczki	33	-

Zakup i sprzedaż towarów i usług do podmiotów powiązanych odbywa się na zasadach rynkowych. Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
Bankier.pl SA	-	3
Comtica Sp. z o.o.	8	-
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	3	-
Comtica Sp. z o.o. (pożyczka)	151	-
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.*	1 800	-
	<u>1 962</u>	<u>3</u>
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych	<u>-</u>	<u>-</u>

* Kwota 1 800 tys. PLN to należność jaką CCS Sp. z o.o. posiada z tytułu sprzedaży lokalu.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 745	1 532
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	764	532
	<u>2 509</u>	<u>2 064</u>

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

38. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

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

Uzgodnienie kapitałów na dzień 1 stycznia 2004

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

Uzgodnienie kapitałów na dzień 31 grudnia 2004

	Ustawa o rachunkowości 000' PLN	Efekt przejścia na MSSF 000' PLN	MSSF 000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	479	80	559
Rzeczowe aktywa trwałe	2 484	1	2 485
Inwestycje	3 928	(788)	3 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 061	-	2 061
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 073	(336)	2 737
Inne aktywa finansowe	715	90	805
	<u>12 740</u>	<u>(953)</u>	<u>11 787</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	698	-	698
Należności handlowe oraz pozostałe należności	17 769	255	18 024
Inne aktywa finansowe	7 942	-	7 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 939	360	7 299
	<u>33 348</u>	<u>615</u>	<u>33 963</u>
Aktywa razem	<u>46 088</u>	<u>(338)</u>	<u>45 750</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 450	-	22 450
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	-	1 774	1 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 110)	(1 242)	(48 352)
Zysk netto okresu obrotowego	2 533	(2 193)	340
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	<u>15 673</u>	<u>(1 661)</u>	<u>14 012</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	<u>3 589</u>	<u>316</u>	<u>3 905</u>
Razem kapitały własne	<u>19 262</u>	<u>(1 345)</u>	<u>17 917</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	166	-	166
Obligacje zamienne na akcje	9 959	-	9 959
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	-	63
Rezerwy długoterminowe	25	28	53
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	328	-	328
	<u>10 541</u>	<u>28</u>	<u>10 569</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 544	979	16 523
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	15	-	15
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	234	-	234
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	492	-	492
	<u>16 285</u>	<u>979</u>	<u>17 264</u>
Pasywa razem	<u>46 088</u>	<u>(338)</u>	<u>45 750</u>

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

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

Uzgodnienie rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Przepływ środków pieniężnych:			
- z działalności operacyjnej	3 045	2 023	5 068
- z działalności inwestycyjnej	(9 367)	(3 044)	(12 411)
- z działalności finansowej	7 676	864	8 540
Przepływy pieniężne netto	1 354	(157)	1 197



MCI MANAGEMENT S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005 r.

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

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

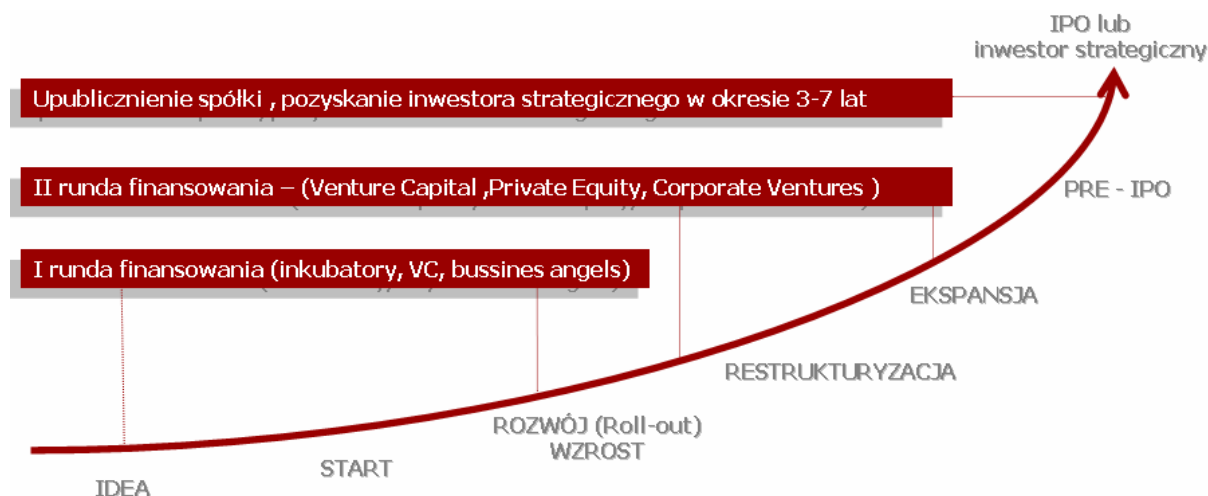


Pięć obszarów działalności MCI:

- Pozyskiwanie finansowania [fundraising] :
 - Private Placement kwiecień 2000
 - IPO styczeń 2001
 - Emisja obligacji zamiennych na akcje wrzesień 2004
 - Sprzedaż aktywów [wyjścia z inwestycji]:
 1. Process4E
 2. Travelplanet.pl
 - Budowa kolejnych funduszy 2006-2008:
 1. TechVentures 2.0
 2. Bioventures
- Inwestycje:
 - Do końca maja 2006 roku przeprowadzono 22 inwestycje (JTT, CCS, Poland.com, Bankier.pl, CubeTeam, Travelplanet.pl, Expertia, Synergy, S4E, Biprogeo, Geotechnologies, Process4E, One-2-One, Iplay.pl, CK Adax, Technopolis, HotPunkt, DomZdrowia.pl, Hoopla.pl, Clix, Comtica, Telecom Media)
 - Obecny szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 60 projektów
 - Fundusz planuje średnio 5 nowych inwestycji rokrocznie
- Wsparcie i nadzór właścicielski spółek z portfela (Business Development i Nadzór Właścicielski) :
 - Doradztwo personalne / Motywacja
 - Alianse strategiczne
 - Monitoring & Mentoring
 - Everest & TMT Executive Seminar
 - Marketing / PR

- Strategiczne planowanie rozwoju
 - Best practices dla portfela
 - Standardy finansowe
 - Networking
 - Kolejne rundy finansowania / IPO
 - Fuzje i przejęcia
 - Corporate governance
4. Wyjścia z inwestycji:
- Do końca maja 2006 roku przeprowadzono 8 całkowitych wyjść i 4 częściowych
 - W czerwcu 2005 roku zostało przeprowadzone z dużym sukcesem IPO Travelplanet.pl SA – zdobyty kapitał dla spółki w wysokości 6.666 tys. PLN; wycena rynkowa spółki po cenie emisyjnej w wysokości 38,6 mln PLN
 - W czerwcu/lipcu 2006 roku zostaną zakończone kolejne procesy IPO – spółek Bankier.pl SA i One-2-One SA
 - Wyjścia realizowane w latach 2004-2006 cechują się wysoką rentownością (3x-50x zainwestowane pieniądze)
 - Fundusz planuje realizację średnio 2-3 transakcji wyjścia rocznie
5. Rozwój strategiczny:
- Ekspansja regionalna:
 - Czechy otwarcie przedstawicielstwa i pozyskanie dyrektora inwestycyjnego – 2004 rok
 - Rumunia – rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2005 rok
 - Ukraina – rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem - 2006 rok.
 - Rozwój sektorowy :
 - Wejście w sektor biotechnologia/lifescience - 2006 rok.













Model inwestycyjny MCI Management S.A. zakłada inwestycje na etapach od tworzenia przedsięwzięcia do ekspansji, a następnie aktywny nadzór właścicielski opcjonalnie połączony z pozyskaniem inwestora finansowego w celu finansowania rozwoju i ekspansji. Oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji przez MCI wynoszą minimum 33%-50% rocznie (5-10x zainwestowane pieniądze). Wyjście docelowo realizowane jest poprzez sprzedaż do inwestora strategicznego, wykup menadżerski lub IPO spółki portfelowej. Całość cyklu inwestycyjnego jest realizowana w okresie 3-7 lat. Od 2004 roku funduszu również interesuje się inwestycjami na późniejszym etapie rozwoju tj. pre-IPO oraz post-IPO o charakterze Turnaround, LBO oraz MBO/MBI.



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

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

Obecny portfel inwestycyjny MCI Management S.A. zawiera 12 spółek działających operacyjnie:

DYSTRYBUCJA STORAGE/GIS	S4E S.A. (88,94%) 
INTEGRACJA SYSTEMOWA	CCS S.A. (81,69%) 
GIS OPROGRAMOWANIE I USŁUGI	GeoTec Sp. z o.o (77,00%) 
OPROGRAMOWANIE CRM	Clix Software Sp. z o.o. (40,00%) 
AGD-RTV ECOMMERCE B2C	Hoopla.pl Sp. z o.o. (70,93%) 
TURYSTYKA ECOMMERCE B2C	Travelplanet S.A. (49,20%) 
FINANSE ECOMMERCE B2C	Bankier.pl S.A. (38,36%) 
MUZYKA ECOMMERCE B2C	iPlay.pl Sp. z o.o. (78,33%) 
LEKI OTC ECOMMERCE B2C	DomZdrowia.pl Sp. z o.o. (25,56%) 
ROZWIĄZANIA MOBILNE	One2One S.A. (50,01%) 
ROZWIĄZANIA MOBILNE	Comtica Sp. z o.o. (36,05%) 
ROZWIĄZANIA MOBILNE	Telecom Media Sp. z o.o. (25,07%) 

Oraz 3 spółki projektowe: PWM SA, Technopolis Sp. z o.o. i HotPunkt Sp. z o.o.

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

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

- Sprzedaż całego pakietu udziałów w Centrum Komputerowym ADAX Sp. z o.o., inwestycji funduszu o charakterze restrukturyzacyjnym
- Inwestycja w Clix Software Sp. z o.o. zajmującej się tworzeniem i sprzedażą oprogramowania CRM dla małych i średnich przedsiębiorstw
- Sprzedaż całego pakietu akcji w Process4E SA do zagranicznego inwestora strategicznego - spółki Update Software AG, notowanej na niemieckiej giełdzie we Frankfurcie nad Menem
- Inwestycja w Comtica Sp. z o.o. - developera oraz integratora dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Przeprowadzenie drugiej rundy inwestycyjnej w lplay.pl Sp. z o.o.
- Inwestycja w Hoopla.pl Sp. z o.o. - sklep internetowy wyspecjalizowany w sprzedaży elektroniki użytkowej oraz sprzętu komputerowego
- Upublicznienie i udany debiut spółki Travelplanet.pl SA na WGPW w Warszawie
- Przeprowadzenie drugiej rundy inwestycyjnej w Clix Software Sp. z o.o.
- Rozszerzenie Zarządu MCI o Partnera / Członka Zarządu – Pana Bogdana Wiśniewskiego
- Inwestycja w DomZdrowia.pl Sp. z o.o. – sklep internetowy sprzedający leki OTC i na receptę (www.domzdrowia.pl) oraz kosmetyki (www.domurody.pl)
- Podpisanie umowy inwestycyjnej na zakup udziałów w Telecom Media Sp. z o.o. sfinalizowanej w I kwartale 2006 r.
- Przeprowadzenie drugiej rundy inwestycyjnej w Hoopla.pl Sp. z o.o.
- Sprzedaż pakietu 4,89% akcji Travelplanet.pl do inwestorów finansowych
- Rozwój przedstawicielstwa w Pradze, odpowiedzialnego za operacje funduszu na rynkach Czech i Słowacji
- Rozpoczęcie prac na rynku rumuńskim / budowa pipeline potencjalnych inwestycji
- Rozszerzenie specjalizacji branżowej o sektor LifeScience / Biotechnologia i budowa pipeline projektów

Okres 2005 roku został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami (Clix, Comtica, Hoopla.pl, DomZdrowia.pl, Telecom Media) oraz konsekwentną realizację zakładanej strategii inwestycyjnej w stosunku do spółek portfelowych funduszu – MCI sprzedała w I kwartale spółki CK Adax Sp. z o.o. i Process4E SA oraz w IV kwartale część akcji Travelplanet.pl. W przypadku pozostałych spółek fundusz koncentrował się na ich rozwoju oraz przygotowaniu do procesów upublicznienia na WGPW w roku 2006. Ponadto ważnym priorytetem w działaniach MCI Management SA był nadzór nad procesem IPO spółki Travelplanet.pl SA zakończonej dużym sukcesem w czerwcu 2005 roku. Istotnym elementem były też prace związane ze stabilizacją spółek informatycznych portfela (CCS SA i S4E SA), jak również przygotowanie transakcji wykupu menadżerskiego spółki Biprogeo SA.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31.12.2005 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W dniu 2 stycznia 2006 r. 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 tys. PLN, zaś wartość ewidencyjna zbytych akcji wynosi 245 tys. PLN. Po dokonaniu transakcji sprzedaży MCI Management SA nie posiada żadnych akcji Biprogeo SA. Transakcja sprzedaży miała 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).

W dniu 8 marca 2006 r. fundusz MCI objął 144 udziały nowej emisji Telecom Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciła 2.618 tys. PLN, czyli po 18,2 tys. PLN za każdy udział. Łączna wartość nominalna udziałów to 72 tys. PLN, czyli po 500,00 PLN za każdy udział. Nabyte udziały stanowiły w sumie 20,75% kapitału zakładowego spółki po

podwyższeniu. Na dzień publikacji niniejszego raportu, po zrealizowaniu kupna dodatkowych udziałów, suma inwestycji funduszu MCI wynosi 2.918 tys. PLN, a udział w kapitale zakładowym 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 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. Fundusz będzie wspierał 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 23 lutego 2006 r. NWZA 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, prospekt emisyjny został złożony w KPWiG w dniu 18 kwietnia 2006 r. Oferującym akcje Bankier.pl SA jest Dom Maklerski IDM SA.

W dniu 22 marca 2006 r. główni akcjonariusze Bankier.pl SA - 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 Bankier.pl SA. bmp i CEEV sprzedały 567 tys. akcji Bankier na rzecz IDM po cenie 4,23 PLN za każdą akcję. W wyniku tej transakcji łączny udział bmp/CEEV w Bankierze, w którym fundusze zaangażowane są razem z MCI Management S.A. od 2001 r., zmniejszył 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%. 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%).

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 przełoży 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.

W dniu 29 marca 2006 r. fundusz MCI 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 tys. PLN, czyli po cenie nominalnej 100 PLN 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 PLN 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 PLN.

DomZdrowia.pl Sp. z o.o. od lipca 2004 roku jest operatorem witryny internetowej www.domzdrowia.pl i działa w oparciu o punkt apteczny. Model biznesowy spółki zakłada prowadzenie apteki e-commerce (www.domzdrowia.pl) oraz drogerii internetowej (www.domurody.pl). Serwisy internetowe [domzdrowia.pl](http://www.domzdrowia.pl) oraz [domurody.pl](http://www.domurody.pl) służą do prezentacji szerokiego asortymentu leków OTC, kosmetyków oraz produktów medycznych i do pielęgnacji.

Środki z drugiej rundy inwestycyjnej zostaną przeznaczone na finansowanie strategicznych projektów spółki mających na celu przyspieszenie wzrostu spółki, m.in. implementacji i rozwoju platformy e-commerce, poszerzenie oferty produktowej o szerokie spektrum kosmetyków w ramach rozwoju nowej linii biznesowej - [domurody.pl](http://www.domurody.pl) oraz finalizacja przejęcia serwisu internetowego pretty.pl, wprowadzenie recepty elektronicznej oraz integracja z systemami komputerowymi obejmującymi refundacje leków przez NFZ. Wejście [DomZdrowia.pl](http://www.domzdrowia.pl) w nowe kategorie produktowe (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 PLN, 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 PLN, docelowo kanał internetowy może zakumulować między 1% a 3% wielkości tego rynku.

W dniu 4 maja 2006 r. kolejna spółka portfelowa funduszu MCI - One-2-One S.A. złożyła w KPWiG prospekt emisyjny. Przeprowadzenie oferty publicznej planowane jest na przełom czerwca i lipca tego roku. Pozyskany kapitał w większości przeznaczony będzie na ekspansję firmy w kraju oraz zagranicą. One-2-One planuje przejęcia konsolidacyjne oraz inwestycje związane z tymi transakcjami. Stworzona zostanie grupa firm zajmujących się mobile marketingiem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze przeznaczone zostaną także na prace nad wdrożeniem projektów związanych z Mobilnym Podpisem Elektronicznym oraz realizację wewnętrznych projektów technologicznych. One-2-One S.A. działa także na rynku niemieckim skąd sprzedaje swoje produkty na rynki Europy Zachodniej, dzięki wzmocnieniu kapitałowemu część produktów będzie przygotowywana wyłącznie na potrzeby tych rynków. Zwiększony zostanie także kapitał obrotowy spółki. Emisję obsługuje Dom Maklerski IDM S.A.

One-2-One S.A. zajmuje się usługami dodanymi w telefonii komórkowej, takimi jak SMS, MMS, WAP czy J2ME i ich zastosowaniami w mediach i biznesie. Firma w krótkim czasie osiągnęła pozycję lidera w wielu obszarach rynku mobilnego, między innymi w obsłudze prasy i stacji radiowych. One-2-One współpracuje od lat zarówno z gigantami rynku medialnego, takimi jak Agora S.A., czy sieć radiowa Eska, jak i obsługuje także wiele innych, mniejszych firm.

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

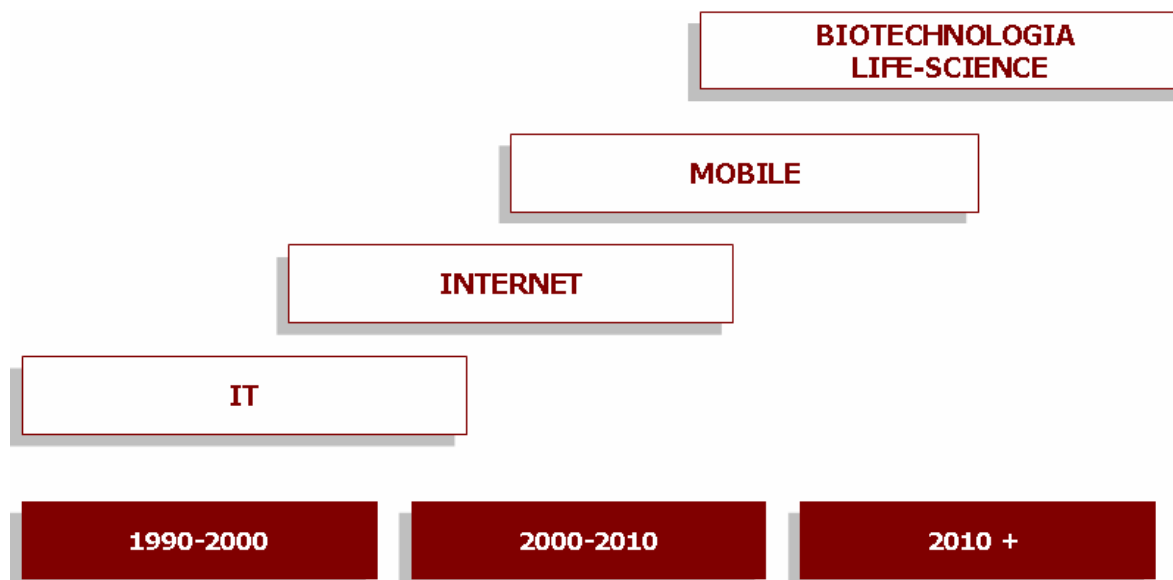
Rynek funduszy venture capital wkroczył w fazę rozwoju po okresie startu (1999-2000) i korekty (2001-2003). Przy zauważalnym braku istotnych zmian w strukturze rynku inwestorów venture capital, fundusz MCI nadal będzie koncentrował się na utrzymaniu pozycji lidera pod względem inwestycji technologicznych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

W najbliższych latach MCI zamierza:

- Kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze venture capital poprzez :
 - ✓ Realizację nowych inwestycji
 - ✓ Rozwój obecnego portfela
 - ✓ Budowę nowych funduszy
 - ✓ Ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy
- Wprowadzić do obrotu publicznego lub sprzedać do inwestora strategicznego niektóre spółki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.
- Skoncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi wspierając je w kontekście finansowym i merytorycznym zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital.

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

MCI Management S.A. w następujący sposób ocenia fazy rozwoju wiodących technologii na rynkach kapitałowych:



OBECNIE:
**IT – faza dojrzałości / Internet – ekspansja/
 Mobile – wzrost / Biotechnologia – start**

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

INTERNET	MOBILE	IT
E-commerce		
B2C-e-commerce	VMNO	Aplikacje konsumenckie
Community management	Aplikacje konsumenckie	Open Source
Technologie P2P	Rozwiązania dla biznesu	Niszowe technologie
Portale / kontent niszowy	Automatyzacja (M2M)	MBO, MBI, restrukturyzacje
VOIP / komunikacja	Unikalne technologie	
Digital content&media	Agregacja / Publishing	
Content management (search)	Mobile Internet / TV	
Content-commerce enablers	Mobile Games / Entertainment	
Internet gaming&entertainment		

5. Skład Grupy Kapitałowej i zasady konsolidacji

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31.12.2005 wchodzi następujące jednostki:

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

Podmioty zależne wchodzące w skład funduszu MCI (w pełni konsolidowane):

- GK 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),
- Biprogeo S.A. – integrator GIS; opracowywanie i wdrażanie systemów informacji przestrzennej,
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- GK One2One SA - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- PWM S.A. – spółka projektowa wykorzystywana w nowych projektach inwestycyjnych
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – operator WiFi; budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład funduszu MCI konsolidowane 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, wyłączone z konsolidacji oraz wyceniane w wartości godziwej:

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- 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
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu

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.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W 2005 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 82 mln PLN. Ostateczny skonsolidowany zysk netto Grupy w 2005 roku przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wynosi 7.558 tys. PLN i jest znacznie wyższy od osiągniętego w roku 2004 – 340 tys. PLN (według danych porównywalnych przekształconych zgodnie z MSR). Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w 2005 roku były przede wszystkim transakcje kapitałowe MCI Management SA – sprzedaż wszystkich udziałów i akcji w spółkach CK Adax, Process4E oraz części akcji Travelplanet.pl. Spółkę Process4E SA fundusz MCI sprzedał zagranicznemu inwestorowi strategicznemu, firmie Update Software AG, posiadającej wiodącą pozycję na europejskim rynku dostawców CRM. Sprzedaż przez MCI pakietu 4,89% akcji Travelplanet.pl SA do inwestorów finansowych w grudniu 2005 r. umożliwiło bardzo udane IPO spółki zrealizowane w połowie roku. Poza zyskami gotówkowymi z wyjść z inwestycji, na wynik Grupy częściowo wpłynął także wzrost wyceny spółek internetowych w portfelu MCI oraz lepsze od zakładanych wyniki spółek z „dojrzałego” portfela MCI – Grup Kapitałowych CCS SA i One-2-One SA oraz S4E SA.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	26.957
Kapitał akcyjny	37.800
Rzeczowe aktywa trwałe	1.919
Długoterminowe aktywa finansowe	9.932
Aktywa obrotowe	39.407
Zobowiązania razem	29.771

Sytuacja finansowa MCI Management SA i większości spółek jest stabilna. Grupa Kapitałowa posiada ok. 39,41 mln PLN aktywów obrotowych (w tym 12,47 mln PLN gotówki) przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane przez MCI obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 29,77 mln PLN (z czego 11,17 mln PLN to zobowiązania długoterminowe).

7. Informacja zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2005

W dniu 10 października 2005 r. Zarząd MCI Management S.A. podał do wiadomości prognozę jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz prognozę wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską. Poniżej podsumowanie realizacji prognoz w roku 2005:

Rok 2005	prognoza	wyniki 2005	wyniki 2005 w %
Wynik finansowy netto jednostkowy	4.780 tys. PLN	5.093 tys. PLN	106%
Wynik finansowy netto skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6.781 tys. PLN	7.558 tys. PLN	111%
Wycena dyrektorska aktywów MCI	100.086 tys. PLN	100.255 tys. PLN	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 grudniu 2005 roku. Poza zyskami gotówkowymi z wyjść z inwestycji, na wynik funduszu częściowo wpłynął także wzrost wyceny spółek internetowych w portfelu MCI. 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. PLN, 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, Bankier.pl SA i grupy One-2-One SA. W najbliższym czasie mogą dołączyć do nich także Hoopla.pl Sp. z o.o., Iplay.pl Sp. z o.o., DomZdrowia.pl Sp. z o.o., grupa CCS SA oraz grupa Telecom Media Sp. z o.o.

8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

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

podwyższonym ryzyku. Na obecnym etapie kluczowym problemem, dostrzeganym w trakcie negocjacji z potencjalnymi celami inwestycyjnymi, jest istotny wzrost oczekiwań w zakresie wycen, co przekłada się na wyższe ryzyko inwestycyjne i może być elementem blokującym możliwość realizacji szeregu inwestycji.

2. Ryzyko związane ze wzrostem wycen spółek technologicznych

Ryzyko związane z utratą potencjalnych inwestycji wskutek braku możliwości zaoferowania konkurencyjnych warunków inwestycji lub też zwiększenia się ryzyka inwestycyjnego związanego z wyższym kosztem rozpoczęcia inwestycji.

3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego MCI Management SA

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez fundusz MCI akcji i udziałów w innych podmiotach gospodarczych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez MCI Management SA nie znajduje się w obrocie publicznym, co powodować może trudności z ich zbyciem i obniżeniem ceny transakcyjnej. Spółka sukcesywnie obniża wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie poszczególnych walorów do publicznego obrotu, czego przykładem jest udane upublicznienie spółki Travelplanet.pl SA na WGPW w Warszawie w czerwcu 2005 r. oraz prowadzone w roku 2006 procesy upublicznienia kolejnych dwóch spółek portfelowych funduszu – Bankier.pl SA i One-2-One SA.

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

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

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

Znaczącym akcjonariuszem funduszu MCI jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiadająca 15.946.697 sztuk akcji, stanowiących 42,19% w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na WZA. Dominującym udziałowcem Czechowicz Ventures Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu MCI Management SA. Z tego powodu Czechowicz Ventures Sp. z o.o. (a pośrednio Tomasz Czechowicz) posiadają decydujący wpływ na działalność funduszu.

6. Ryzyko związane ze stratą z lat ubiegłych

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

7. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki. Na dzień 31.12.2005 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje, zaś sytuacja finansowa funduszu MCI jest stabilna, posiada on ok. 19,2 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych.

8. Ryzyko związane z zagrożeniem upadłości Biprogeo SA

Z uwagi na istniejące, znaczne zadłużenie, powstałe jeszcze w latach 2002 – 2003 istniało ryzyko wniesienia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki Biprogeo SA przez wierzycieli, mimo iż spółka spłaca wszystkich wierzycieli w kwotach ratalnych, których wysokość wyznacza, przede wszystkim, stan przychodów tej spółki. Ze względu na istniejące ryzyko Zarząd MCI podjął w roku 2004 decyzję o dokonaniu odpisu zmniejszającego wartość tej inwestycji w swoich księgach finansowych do kwoty 250 tys. PLN. W roku 2005 fundusz MCI prowadził prace zmierzające do sprzedaży posiadanego pakietu akcji Biprogeo SA, które zakończyły się transakcją sprzedaży w styczniu 2006 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu ryzyko to już nie istnieje.

9. Ryzyko związane z zaostrzaniem się konkurencji na rynku IT

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

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

9. Opis istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

W roku 2005 nie wystąpiły istotne bezpośrednio transakcje MCI Management SA z podmiotami powiązаныmi.

W grudniu 2005 r. CCS Sp. z o.o.(spółka z grupy CCS SA) sprzedała lokal użytkowy przy ul. Bema 15 we Wrocławiu do Czechowicz Ventures Sp. z o.o. za kwotę 1,8 mln PLN. W chwili obecnej grupa CCS SA wynajmuje lokal od Czechowicz Ventures Sp. z o.o.

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

Na 31.12.2005 Grupa Kapitałowa MCI Management SA nie posiada istotnych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu gwarancji i poręczeń. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 23 niniejszego sprawozdania pt. „Kredyty i pożyczki”.

11. Informacje na temat udzielonych pożyczek Spółkom powiązanym

Kwoty należności wraz z odsetkami z tytułu udzielonych pożyczek przez MCI Management SA Spółkom z Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005 r.:

Pożyczkobiorca	kwota w PLN	termin spłaty
HotPunkt Sp. z o.o.	116 942	do 31-12-2006
Comtica Sp. z o.o.	150 917	spłacona w dniu 27-02-2006
CCS Sp. z o.o.	1 654 584	spłacona w dniu 12-01-2006

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa MCI Management S.A. upłynnia większość ze swoich należności. Środki w ten sposób pozyskane służą dalszym inwestycjom. Zarząd MCI zamierza dalej kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

We wrześniu 2004 r. MCI Management S.A. wyemitowała 1.670 sztuk obligacji zamiennych na akcje pozyskując w ten sposób 10 mln PLN z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Spółka przygotowuje również kolejne wyjścia z inwestycji dokonanych w latach 2000-2003, czego efektem była sprzedaż spółki Process4E SA w marcu 2005 roku oraz upublicznienie (czerwiec 2005) i sprzedaż blisko 5% akcji spółki Travelplanet.pl SA w grudniu 2005 roku. Na przełomie czerwca/lipca 2006 roku upublicznione zostaną kolejne spółki portfelowe funduszu – Bankier.pl SA i One-2-One SA. Łącznie zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie portfela wynosiły na koniec 2005 roku 18,3 mln PLN. Plany na rok 2006 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 5-10 nowych projektów o wartości od 10 do 20 mln PLN.

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

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

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

W 2005 roku skład Rady Nadzorczej nie zmienił się, zaś Zarząd został rozszerzony o jednego członka.

W skład Zarządu wchodził:

- Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu
- Bogdan Wiśniewski – Członek Zarządu (od 28.09.2005)

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2005 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

Za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

	od 01.01.2005 do 31.12.2005 w tys. PLN
Zarząd, w tym:	468,0
- Tomasz Czechowicz *	408,0
- Bogdan Wiśniewski	60,0
Rada Nadzorcza**, w tym:	96,6
- Waldemar Sielski	24,4
- Roman Matkiwsky	23,4
- Hubert Janiszewski	24,4
- Mariusz Kunda	24,4
Razem	564,6

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

** Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej obejmuje wynagrodzenie zmienne za rok 2005 wypłacone w lutym 2006 roku

W okresie od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych funduszu. Informacje dotyczące wynagrodzeń z tytułu funkcjonujących programów motywacyjnych zostały opisane w nocie 28 sprawozdania finansowego pt. „Świadczenia pracownicze”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 31 maja 2006 r. ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd:	Ilość posiadanych Akcji
Tomasz Czechowicz	1.550.705
Rada Nadzorcza:	Ilość posiadanych Akcji
Roman Matkiwsky	1.375

19. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 31 maja 2006 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

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

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

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

W dniu 11 lipca 2005 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie za wykonane badanie wynosi 35 tys. PLN (w 2004 wynagrodzenie wypłacone tej samej spółce wyniosło 50 tys. PLN).

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005**

**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005**

Raport został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. sporządzonego przez MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Świętego Mikołaja 7 (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 7.558 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 56.728 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.040 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.174 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd MCI Management S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 31.05.2006. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A. z dnia 31.05.2006 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	3
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	6
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
V. Podsumowanie przeprowadzonego badania	7
VI. Analiza finansowa	8
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Monika Byczyńska

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

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

Warszawa, dnia 31 maja 2006

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31.12.2005 w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A, wchodzi następujące Spółki:

Spółki wchodzące w skład funduszu MCI Management S.A.:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym w %</i>
Computer Communication Systems S.A.	zależna	79,44%
S4e S.A.	zależna	88,94%
GeoTechnologies Sp. z o.o.	zależna	77,00%
One2One Sp. z o.o.	zależna	50,85%
Hoopla.pl Sp. z o.o.	zależna	73,33%
Biprogeo S.A.	zależna	70,60%
lplay.pl Sp. z o.o.	zależna	82,70%
Hotpunkt Sp. z o.o.	zależna	100,00%
PWM SA	zależna	100,00%
Technopolis Sp. z o.o.	zależna	96,00%
Travelplanet.pl S.A.	stowarzyszona	49,20%
Clix Software Sp. z o. o	stowarzyszona	40,00%
Bankier.pl S.A.	stowarzyszona	38,36%
DomZdrowia.pl Sp. z o. o.	stowarzyszona	25,56%
Comtica Sp. z o. o.	stowarzyszona	20,00%

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym</i>
	%
CCS Sp. z o.o.	100,00

Spółka zależna od One2One Sp. z o. o.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym</i>
	%
MobiTrust Sp. z o. o.	71,00
One-2-One Mobile Ideas GmbH	64,00
MobiJoy Sp. z o.o.	53,50

Spółka zależna od Technopolis Sp. z o. o.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym</i>
	%
JTT Computer S.A.	

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki:
- jednostka dominująca: MCI Management S.A.,
 - jednostki zależne: Grupa Kapitałowa CCS S.A., S4E S.A., Biprogeo S.A., GeoTechnologies Sp. z o. o, Grupa Kapitałowa One-2-One Sp. z o.o., Technopolis Sp. z o. o., PWM S.A., lplay.pl Sp. z o. o., HotPunkt Sp. z o. o, Hoopla.pl Sp. z o. o.
 - jednostki stowarzyszone: Travelplanet.pl S.A.

- (c) Dane jednostek zależnych zostały skonsolidowane metodą pełną. Inwestycja w spółce stowarzyszonej została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.
- (d) Ze względu na utratę kontroli na skutek ogłoszenia upadłości spółka JTT Computer S.A. została wyłączona z konsolidacji.
- (e) Spółkę dominującą MCI Management S.A. jest funduszem typu ventures capital i może być zaliczona do organizacji zarządzających kapitałem wysokiego ryzyka. W związku z tym inwestycje w spółkach stowarzyszonych Clix Software Sp. z o. o, Bankier.pl S.A., DomZdrowia.pl Sp. z o. o. oraz Comtica Sp. z o. ze względu na to, że zostały zakwalifikowane do inwestycji przeznaczonych do obrotu i zostały wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, nie zostały wycenione metodą praw własności.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. ul. Świętego Mikołaja 7

- (a) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia- Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.
- (b) Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku regulowanym.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - działalność związane z zarządzaniem holdingiem,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - pomocnicza działalność finansowa,
 - pozostałe formy udzielania kredytów.
- (e) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 37.800 tys. zł i dzielił się na 37.800.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 51.273 tys. zł.
- (f) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Wartość nominalna udziałów w zł</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	15.946.697	15.946,7	42,19
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	4.688.051	4.688,1	12,40
Pozostali poniżej 5%	17.165.252	17.165,2	45,41
	37.800.000	37.800,0	100,00

- (g) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

- (h) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- Tomasz Czechowicz Prezes Zarządu
 - Bogdan Wiśniewski Członek Zarządu od 28.09.2005.
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2004 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 24.06.2005, złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.07.2005 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 133 w dniu 18.01.2006.
- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

- (a) Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 przedstawiono poniżej.

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Siedziba Spółki</i>
Jednostki zależne	
Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.	ul. Bema 15, Wrocław
Grupa Kapitałowa One-2-One Sp. z o.o. S4E S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań ul. Wadowicka 8W, Kraków
GeoTechnologies S.A.	ul. Rynek 48, Wrocław
Biprogeo S.A.	ul. Kaszubska 8, Wrocław
Technopolis Sp. z o. o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław
PWM S.A.	ul. Św. Mikołaja 7, Wrocław
lplay.pl Sp. z o. o.	ul. Rynek 48, Wrocław
HotPunkt Sp. z o. o.	ul. Astronomów 3, Warszawa
Hoopla.pl Sp. z o. o.	ul. Grzybowska 37A, Warszawa
Jednostki stowarzyszone	
Travelplanet.pl S.A.	ul. Świdnicka 13, Wrocław

- (b) Do badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Computer Communication Systems S.A. oraz Grupy Kapitałowej One 2 One Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

- (c) Poniżej wymieniono spółki objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 podległy odpowiednio badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

<i>Nazwa spółka</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	<i>Opinia, raport</i>
Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.	Audytorskie Biuro Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	<u>Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej:</u> Opinia bez zastrzeżeń <u>Przeгляд skonsolidowanego sprawozdania finansowego:</u> Raport z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR.
Grupa Kapitałowa One-2-One Sp. z o.o.	Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.	<u>Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej:</u> Opinia bez zastrzeżeń <u>Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego:</u> Opinia bez zastrzeżeń
S4E S.A.	Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.	<u>Badanie sprawozdania finansowego:</u> Opinia bez zastrzeżeń
GeoTechnologies S.A.	Audytorskie Biuro Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	<u>Badanie sprawozdania finansowego:</u> Opinia bez zastrzeżeń
Travelplanet.pl S.A.	Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.	do dnia wydania opinii nie zakończono badania jednostkowego sprawozdania finansowego
Biprogeo S.A. PWM S.A. Hoopla.pl Sp. z o.o.		do dnia wydania opinii nie udostępniono zarządowi spółki dominującej oraz audytorowi Grupy wyników z badania sprawozdania finansowego

- (d) Spółki zależne objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta: Iplay Sp. z o.o., HotPunkt Sp. z o.o. oraz Technopolis Sp. z o.o.

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

- (a) Zakres spółek objętych konsolidacją w prezentowanych danych porównywalnych za 2004 rok był następujący:
- Grupa Kapitałowa CCS S.A.,
 - S4E S.A.,
 - Biprogeo S.A.,
 - GeoTechnologies Sp. z o. o.,
 - Grupa Kapitałowa One-2-One S.A.,
 - Technopolis Sp. z o. o.,
 - PWM S.A.,
 - Iplay.pl Sp. z o. o.,
 - HotPunkt Sp. z o. o.,
 - Travelplanet.pl S.A.
- (b) Zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnych uległ zmianie na skutek następujących zdarzeń:
- Zbycie w dniu 09.03.2005 przez MCI Management S.A. wszystkich posiadanych udziałów (66,66 % w kapitale zakładowym) w spółce zależnej Process4e S.A.,
 - Objęcie w dniu 01.06.2005 przez MCI Management S.A. udziałów w nowoutworzonej spółce zależnej Hoopla.pl Sp. z o.o.,
 - Zbycie w dniu 23.12.2005 przez MCI Management S.A. części posiadanych akcji w spółce zależnej Travelplanet.pl S.A.. Zbyte akcje stanowiły w sumie 4,89% kapitału zakładowego Travelplanet.pl S.A. W wyniku transakcji spółka MCI Management S.A. utraciła kontrolę. W posiadaniu spółki dominującej pozostał pakiet akcji Travelplane.pl S.A., który stanowi 49,20 % udziału w kapitale zakładowym, co zapewnia spółce dominującej znaczący wpływ.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki MCI Management S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.09.2005.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11.07.2005 pomiędzy MCI Management S.A. jako Zleceniodawcą a Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 15.05.2006 do 20.05.2006.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 31.05.2006 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca. Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2005 do 31.12.2005. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2004.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało, zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą konsolidacji pełnej. Sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączeniem konsolidacyjnym podlegały:
- wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej,
 - kapitał własny jednostki zależnej odpowiadający udziałowi jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty oraz zyski lub straty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- (e) W przypadku zastosowania metody praw własność, wartość bilansowa akcji w spółce stowarzyszonej będącej w posiadaniu jednostki dominującej jest korygowana o udział w zyskach lub stratach zanotowanych przez tą spółkę po dniu przejęcia. Korekta wartości bilansowej jest dokonywana także ze względu na zmiany proporcji udziału jednostki dominującej w spółce stowarzyszonej wynikające ze zmian w kapitale własnym.
- (f) Na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej w porównaniu do okresu poprzedniego miało wpływ między innymi:
- Spadek wartości osiągniętych przychodów ze sprzedaży o 16% przy jednoczesnym spadku kosztu własnego sprzedaży o 18 %,
 - Zbycie przez jednostkę dominującą części posiadanych akcji w podmiotach zależnych,
 - Wycena do wartości godziwej akcji Bankier.pl S.A., różnice z wyceny odniesione na wynik finansowy w badanym okresie wyniosły 2.632,6 tys. zł,
 - Nabycie oraz obrót krótkoterminowymi aktywami finansowymi w postaci akcji, obligacji oraz bonów,
 - Obsługa zadłużenia z tytułu emisji obligacji zamiennych, odsetki oraz premia naliczone w badanym okresie wyniosły ogółem 1.080 tys. zł,
 - Spadek kosztów zarządu w porównaniu do poprzedniego okresu o 1.944 tys. zł.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

	A	B			Bieżący	Ubiegły
	Bieżący	Ubiegły	Zmiana	Zmiana	okres	okres
	okres	okres	(A-B)	(A-B)/B	okres	okres
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	82 075	97 506	(15 431)	-16%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(66 358)	(80 574)	14 216	-18%	-81%	-83%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 717	16 932	(1 215)	-7%	19%	17%
Koszty sprzedaży	(1 473)	(2 672)	1 199	-45%	-2%	-3%
Koszty ogólnego zarządu	(15 631)	(17 575)	1 944	-11%	-19%	-18%
Pozostałe przychody operacyjne	2 412	786	1 626	207%	3%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(849)	(3 586)	2 737	-76%	-1%	-4%
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	4 756	8 547	(3 791)	-44%	6%	9%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	906	68	838	1232%	1%	0%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 834	1 382	2 452	177%	5%	1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 672	3 882	5 790	149%	12%	4%
Koszty finansowe - netto	(1 815)	(2 468)	653	-26%	-2%	-3%
Umorzenie wartości firmy	-	(25)	25	-100%	0%	0%
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	7 857	1 389	6 443	464%	10%	1%
Podatek dochodowy	(2)	(861)	859	-100%	0%	-1%
Zysk(strata) netto	7 855	528	7 327	1388%	10%	1%
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 558	340	7 218	2123%	9%	0%
Udziałowcom mniejszościowym	297	188	109	58%	0%	0%
	7 855	528	7 327	1388%	10%	1%

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2005 roku

	A	B				
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	2 027	559	1 468	263%	4%	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 919	2 485	(566)	-23%	3%	5%
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	9 932	3 140	6 792	216%	18%	7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 562	2 061	501	24%	5%	5%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	300	2 737	(2 437)	-89%	1%	6%
Inne aktywa finansowe	581	805	(224)	-28%	1%	2%
	17 321	11 787	5 534	47%	31%	26%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	898	698	200	29%	2%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19 343	18 024	1 319	7%	34%	39%
Inne aktywa finansowe	6 693	7 942	(1 249)	-16%	12%	17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 473	7 299	5 174	71%	22%	16%
	39 407	33 963	5 444	16%	69%	74%
Suma aktywów	56 728	45 750	10 978	24%	100%	100%
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	0	0%	67%	83%
Kapitał zapasowy	21 811	22 450	(639)	-3%	38%	49%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 403	1 774	(371)	-21%	2%	4%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(44 701)	(48 352)	3 651	-8%	-79%	-106%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	7 558	340	7 218	2123%	13%	1%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 871	14 012	9 859	70%	42%	31%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	3 086	3 905	(819)	-21%	5%	9%
Razem kapitały własne	26 957	17 917	9 040	50%	48%	39%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe	11 172	10 569	603	6%	20%	23%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 599	17 264	1 335	8%	33%	38%
	29 771	27 833	1 938	7%	52%	61%
Suma pasywów	56 728	45 750	10 978	24%	100%	100%

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do ubiegłego okresu charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,60	2,12
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		5,64	7,95
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		3,66	5,65
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności krótkotermin} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	83	34
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	4	3
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	9,21	0,35
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	19,15	17,37
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	14,75	0,74
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	33,69	1,97
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,52	0,61
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	71	63
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,56	1,52
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,67	0,62

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
Wskaźniki płynności			
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,12	1,97
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,07	1,93
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,33	0,41
Wskaźniki rynku kapitałowego			
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,20	0,01
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	13,50	249,04
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,71	0,47

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Jednostka sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Jednostki objęte konsolidacją posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nie zasady rachunkowości zgodne z zasadami rachunkowości określonymi przez jednostkę sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej.
- (c) Księgi jednostek objętych konsolidacją prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (d) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej jednostek objętych konsolidacją oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (e) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (f) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Grupy we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

- (g) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (h) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (i) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za bieżący okres.
- (k) Dane liczbowe przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części VI raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (l) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki dominującej i jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy.