



MCI MANAGEMENT S.A.

**Opinia biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
Raport z badania 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

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

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

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

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

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 7, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący wynik finansowy netto w kwocie 5.093 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 65.744 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.090 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.062 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane 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. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki 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 Spółki 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 sprawozdaniem finansowym.

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

Warszawa, dnia 31.05.2006

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



MCI MANAGEMENT SA

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

MCI Management SA

Roczne 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 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2005 roku oraz wyniku finansowego za ten okres. Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 5.093 tys. PLN	2
Bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 65.744 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.062 tys. PLN	5
Noty do sprawozdania finansowego	6

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

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu	Dyrektor Finansowy, Prokurent
Tomasz Czechowicz	Roman Cisek
Członek Zarządu	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Bogdan Wiśniewski	Dorota Stahl

Wrocław, dnia 31 maja 2006 roku

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	5	169	461
Koszt własny sprzedaży	6	(10)	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		159	461
Zyski (straty) z inwestycji	7	8 501	8 742
Koszty ogólnego zarządu	6	(2 338)	(3 248)
Pozostałe przychody operacyjne	8	51	116
Pozostałe koszty operacyjne	9	(281)	(2 777)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 092	3 294
Koszty finansowe - netto	10	(1 184)	(557)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		4 908	2 737
Podatek dochodowy	11	185	(484)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 093	2 253
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	12	-	-
Zysk (strata) netto		5 093	2 253
Zysk (strata) na jedną akcję			
13			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,13	0,06
Rozwodniony		0,14	0,06
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,13	0,06
Rozwodniony		0,14	0,06

BILANS
na dzień 31 grudnia 2005

	Nota	31 grudnia 2005 PLN'000	31 grudnia 2004 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	3	1
Rzeczowe aktywa trwałe	15	254	287
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	19 857	36 305
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	24 872	2 947
Inwestycje w jednostce dominującej		1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 383	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	177	2 736
		46 547	42 918
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	2 629	5 678
Inne aktywa finansowe		6 283	7 510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	10 285	1 224
		19 197	14 412
Aktywa razem		65 744	57 330
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	20	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	21	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	12 835	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	29	1 403	1 058
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(27 908)	(30 162)
Zysk netto okresu obrotowego		5 093	2 253
		51 273	44 183
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	23	123	167
Obligacje zamienne na akcje	24	9 679	9 574
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	3 602	2 659
Rezerwy długoterminowe	30	23	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji		102	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	7	-
		13 536	12 425
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	410	314
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu fin.	26	4	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	35	23
Obligacje zamienne na akcje	24	486	385
		935	722
Pasywa razem		65 744	57 330

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

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	22 050	22 050
Stan na koniec okresu	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	11 184	-
Zwiększenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	4 310	11 184
Zmniejszenia		
- sprzedaż aktywów finansowych podlegających aktualizacji	(2 659)	-
Stan na koniec okresu	12 835	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Stan na początek okresu	1 058	-
Zwiększenia		
- koszty programu opcji menedżerskich	345	1 058
Stan na koniec okresu	1 403	1 058
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(30 161)	(31 016)
Podział wyniku finansowe poprzednich okresów	3 604	898
Korekty przekształceniowe MSR	(1 351)	(43)
Stan na koniec okresu	(27 908)	(30 161)
Zysk netto		
Stan na początek okresu	2 253	855
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(3 604)	(898)
Korekty przekształceniowe MSR	1 351	43
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	5 093	2 253
Stan na koniec okresu	5 093	2 253
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	44 183	29 689
Stan na koniec okresu	51 273	44 183

**RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW 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	31		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		(2 892)	787
Odsetki zapłacone		(14)	(7)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>(2 906)</u>	<u>780</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		798	825
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		17 442	2 873
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		6 852	6 249
Inne wpływy z aktywów finansowych		8 220	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		-	74
Wydatki na zakup majątku trwałego		(1)	(89)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(1 278)	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(16 331)	(10 251)
Zakup podmiotu zależnego		<u>(1 387)</u>	<u>(2 679)</u>
Inne wydatki inwestycyjne		<u>(1 447)</u>	<u>(8 312)</u>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>12 868</u>	<u>(11 310)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone		-	-
Spłata pożyczek		(23)	(8)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(3)	-
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje		-	9 506
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje		(874)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>(900)</u>	<u>9 498</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		9 062	(1 032)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u>1 223</u>	<u>2 255</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u>10 285</u>	<u>1 223</u>

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

1. Informacje ogólne

Spółka zarządzająca funduszem - MCI Management S.A. (zwana dalej MCI lub Spółka) 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

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania skonsolidowanego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Zasady rachunkowości

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 oraz MSR 34 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w nocie 36. Podczas przekształcania danych porównawczych MCI nie zastosowała żadnego ze zwolnień dozwolonych zapisami MSSF 1.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych. Księgi rachunkowe spółki są prowadzone w polskich złotych.

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa spółki 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.

MCI Management S.A. nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka prowadzi programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. 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. oraz członków Rady Nadzorczej MCI. 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 następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu

pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne 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 MCI dokonuje 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 trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie MCI w momencie, gdy spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia zgodnie z MSR 39. W momencie początkowego ujęcia inwestycje wycenia się w cenie nabycia, czyli w wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są włączane do wartości początkowej. Po początkowym ujęciu inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się w wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, jakie MCI może ponieść przy sprzedaży aktywów.

Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, iż doszło do utraty wartości inwestycji, MCI stosuje MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Zgodnie z MSR 39, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych mogą być zakwalifikowane jako aktywa przeznaczone do obrotu. W takim przypadku aktywa te wycenia się w wartości godziwej według MSR 39, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Ponadto, ponieważ MCI jest klasyfikowana jako organizacja zarządzająca kapitałem wysokiego ryzyka, do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych przeznaczonych do obrotu nie stosuje się MSR 28 i wyłącza takie inwestycje z konsolidacji.

Zgodnie z MSSF 5, całość lub część inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych może być zakwalifikowana jako aktywo (grupa aktywów) przeznaczone na sprzedaż. Dotyczy to szczególnie inwestycji notowanych na rynku publicznym. W takim przypadku stosuje się zapisy punktu „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia” opisanego powyżej. Ponadto aktywa te wycenia się w wartości godziwej według MSR 39 bezpośrednio na wynik finansowy spółki.

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 wyłączone 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 danej spółki pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez spółkę ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednio koszty emisji.

Rezerwy na zobowiązania

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

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

3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2005 r. – 3,8598; a na dzień 31.12.2004 r. – 4,0790
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2005 – 4,0233, a dla roku 2004 – 4,5182.

	01.01. - 31.12.2005		01.01. - 31.12.2004	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	169	42	461	102
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	159	39	461	102
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 092	1 514	3 294	729
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 908	1 220	2 737	606
Zysk (strata) netto	5 093	1 266	2 253	499
BILANS				
Aktywa trwałe	46 547	12 059	42 918	10 522
Aktywa obrotowe	19 197	4 974	14 412	3 533
Aktywa razem	65 744	17 033	57 330	14 055
Kapitał własny	51 273	13 284	44 183	10 832
w tym: kapitał podstawowy	37 800	9 793	37 800	9 267
Zobowiązanie długoterminowe	13 536	3 507	12 425	3 046
Zobowiązania krótkoterminowe	935	242	722	177
Pasywa razem	65 744	17 033	57 330	14 055
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 906)	(722)	780	173
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 868	3 198	(11 310)	(2 503)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(900)	(224)	9 498	2 102
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 062	2 252	(1 032)	(228)

4. Segmenty branżowe

MCI Management SA jest firmą zarządzającą funduszem typu venture capital inwestującym w sektorze zaawansowanych technologii. Ze względu na specyfikę działalności Spółki jej podział na segmenty branżowe i geograficzne jest trudny do wyznaczenia. Swoiste segmenty (branżowe jak i geograficzne) tworzą spółki, w które MCI inwestuje, więc najbardziej wiarygodnym oraz wartościowym dla odbiorców niniejszego raportu jest sprawozdanie dotyczące segmentów działalności zawarte w skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy Kapitałowej MCI Management SA. We wskazanym sprawozdaniu działalność MCI została wyodrębniona jako osobna branża (Segment A - Branża Inwestycyjna) z lokalizacją swoich głównych aktywów w województwie dolnośląskim (podział geograficzny).

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży usług Spółki w roku 2005 wyniosły 169 tys. PLN (w 2004: 461 tys. PLN).

6. Koszty według rodzaju

	Koniec okresu 31.12.2005 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(94)	(86)
Zużycie materiałów i energii	(73)	(73)
Usługi obce	(690)	(1 368)
Podatki i opłaty	(124)	(94)
Wynagrodzenia (w tym opcje managerskie.)	(1 212)	(1 477)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(12)	(12)
Pozostałe koszty rodzajowe	(133)	(138)
Razem	(2 338)	(3 248)

7. Zyski (straty) z inwestycji

	Koniec okresu 31.12.2005 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	509	179
Przychody z tytułu odsetek od lokat	319	205
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	4 373	4 407
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	147	-
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	2 893	2 854
Inne	260	1 097
Razem	8 501	8 742

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Koniec okresu 31.12.2005 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	54
Przychody z refakturacji kosztów	51	62
Razem	51	116

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Koniec okresu 31.12.2005 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000'PLN
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(237)	(2 728)
Inne	(44)	(49)
Razem	(281)	(2 777)

10. Koszty finansowe netto

	Koniec okresu 31.12.2005	Koniec okresu 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	4	1
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(14)	(7)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	(1 080)	(410)
Zyski/(strat) kursowe netto	7	14
Inne	(101)	(157)
Razem	(1 184)	(557)

11. Podatek dochodowy

	Koniec okresu 31.12.2005	Koniec okresu 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	185	(484)
	185	(484)

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

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

	Koniec okresu 31.12.2005	Koniec okresu 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	4 908	2 737
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	932	520
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(511)	(86)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(413)	(822)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(8)	388
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	-

12. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Koniec okresu 31.12.2005	Koniec okresu 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 093	2 253
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,13	0,06

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 obligacje 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.

	Koniec okresu 31.12.2005 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000' PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 093	2 253
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	875	365
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	5 968	2 618
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)	0,14	0,06

14. Wartości niematerialne

	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004		
Koszt (brutto)	56	56
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(43)	(43)
Wartość księgowa netto	13	13
Rok obrotowy 2004		
Wartość księgowa netto na początek roku	13	13
Zwiększenia	5	5
Amortyzacja	(17)	(17)
Wartość księgowa netto na koniec roku	1	1
Stan na 31 grudnia 2004		
Koszt (brutto)	61	61
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(60)	(60)
Wartość księgowa netto	1	1
Rok obrotowy 2005		
Wartość księgowa netto na początek roku	1	1
Zwiększenia	5	5
Amortyzacja	(3)	(3)
Wartość księgowa netto na koniec roku	3	3
Stan na 31 grudnia 2005		
Koszt (brutto)	66	66
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(63)	(63)
Wartość księgowa netto	3	3

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

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	167	30	206
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1)	(94)	(30)	(125)
Wartość księgowa netto	<u>8</u>	<u>73</u>	<u>0</u>	<u>81</u>
Rok obrotowy 2004				
Wartość księgowa netto na początek roku	8	73	-	81
Zwiększenia	-	290	5	295
Zbycie	-	(20)	-	(20)
Amortyzacja	(1)	(68)	-	(69)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>7</u>	<u>275</u>	<u>5</u>	<u>287</u>
Stan na 31 grudnia 2004				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	263	5	277
Umorzenie	(2)	12	-	10
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>275</u>	<u>5</u>	<u>287</u>
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	7	275	5	287
Zwiększenia	2	5	54	61
Amortyzacja	(2)	(56)	(36)	(94)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>7</u>	<u>224</u>	<u>23</u>	<u>254</u>
Stan na 31 grudnia 2005				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	280	59	348
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2)	(56)	(36)	(94)
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>224</u>	<u>23</u>	<u>254</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 9 tys. PLN (2004: 0 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31.12.2005 i 31.12.2004 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31.12.2005 inwestycje w jednostkach zależnych obejmowały:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Computer Communication Systems S.A.	ul. Bema 15, Wrocław	79,44%	79,44%	pełna
Biprogeo S.A.	ul. Kaszubska 8, Wrocław	70,60%	70,60%	pełna
S4e S.A.	ul. Wadowicka 8w, Kraków	88,94%	88,94%	pełna
One2One sp. z o.o.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	50,85%	50,85%	pełna
GeoTechnologies Sp. z o.o.	ul. Kamienna 145, Wrocław	77,00%	77,00%	pełna
Iplay.pl Sp. z o.o.	Rynek 48, Wrocław	82,70%	82,70%	pełna
PWM SA	ul. Św. Mikołaja 7, Wrocław	100,00%	100,00%	pełna
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	96,00%	96,00%	pełna
Hotpunkt sp. z o.o.	ul. Astronomów 3, Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
Hoopla.pl Sp. z o. o.	ul. Konstruktorska 6, Warszawa	73,33%	73,33%	pełna

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31.12.2005 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały:

Nazwa jednostki stowarzyszonej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Metoda konsolidacji
Bankier.pl SA	ul. Świdnicka 13, Wrocław	38,36%	38,36%	brak
Travelplanet.pl S.A.	ul. Świdnicka 13, Wrocław	49,20%	49,20%	metoda praw własności
Comtica Sp. z o.o.	ul. Jana Rosoła 10, Warszawa	20,00%	20,00%	brak
Clix Software Sp. z o.o.	ul. Bukowińska 22B, Warszawa	40,00%	40,00%	brak
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	ul. Galicyjska 22, Zielonki k/Krakowa	25,56%	25,56%	brak

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (fundusz venture capital) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Na dzień 31.12.2005 jedynie spółka Travelplanet.pl SA nie została zakwalifikowana jako przeznaczona do obrotu i była ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody praw własności.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata	Posiadane udziały
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	%
Bankier.pl SA	1 453	520	6 212	343	38,36%
Travelplanet.pl S.A.	8 873	2 641	16 424	38	49,20%
Comtica Sp. z o.o.	430	554	1 461	(889)	20,00%
Clix Software Sp. z o.o.	467	47	317	(252)	40,00%
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	353	391	4 233	(1 156)	25,56%

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	109	1
Odpis aktualizujący wartość należności	(4)	-
Należności handlowe netto	105	1
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	60	369
Należności z tytułu sprzedaży akcji	3 332	3 003
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(3 051)	(2 730)
Należności budżetowe	308	308
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 926	2 007
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	118	5 410
Pozostałe należności	8	46
	<u>2 806</u>	<u>8 414</u>
Minus część długoterminowa:		
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	176	149
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1	274
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	2 313
	<u>177</u>	<u>2 736</u>
Część krótkoterminowa	<u>2 629</u>	<u>5 678</u>

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

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

Spółka skutecznie minimalizuje ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży akcji i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, szacowane przez kierownictwo Spółki konserwatywnie, na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	4 973	404
Krótkoterminowe depozyty bankowe	5 312	820
	<u>10 285</u>	<u>1 224</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 4,90% (2004: 5,42%). Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 7 dni.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi jedynie pozycja środki pieniężne - Spółka nie posiada kredytów w rachunku bieżącym.

20. Kapitał podstawowy

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	37 800	37 800
liczba akcji w tys. sztuk	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 Spółkę akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania do uczestnictwa w podziale zysku.

21. Kapitał zapasowy

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka cen emisyjnej nad wartość nominalną	22 050	22 050

22. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji 000' PLN	Razem 000' PLN
2004		
Stan na początek okresu	-	-
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13 807	13 807
Rezerwa na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	<u>(2 623)</u>	<u>(2 623)</u>
Stan na koniec okresu	<u>11 184</u>	<u>11 184</u>
2005		
Stan na początek okresu	11 184	11 184
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 310	4 310
Rezerwa na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(762)	(762)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	<u>(1 897)</u>	<u>(1 897)</u>
Stan na koniec okresu	<u>12 835</u>	<u>12 835</u>

23. Kredyty i pożyczki

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	123	167
Obligacje zamienne	9 679	9 573
	<u>9 802</u>	<u>9 740</u>
Krótkoterminowe		
Pozostałe kredyty bankowe	35	23
Obligacje	486	385
	<u>521</u>	<u>408</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>10 323</u>	<u>10 148</u>

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 2 lat	35	37
Od 2 do 5 lat	88	110
Powyżej 5 lat	-	20
	<u>123</u>	<u>167</u>

Na 31.12.2005 Spółka posiada kredyt udzielony w EUR przez Volkswagen Bank Polska S.A. zgodnie z umową z dnia 05.07.2004 w równowartości 209 tys. PLN na zakup samochodu. Okres kredytowania wynosi 84 miesięcy, oprocentowanie zmienne 7,4%. Data ostatniej raty przypada na dzień 05.07.2011. Wartość kredytu w walucie obcej na dzień bilansowy wynosi 158 tys. EUR (2004: 190 tys. EUR)

Wartość godziwa długoterminowych kredytów Spółki nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

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>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 533	453
Odsetki zapłacone	<u>(874)</u>	<u>-</u>
	10 165	9 959
- część długoterminowa	9 679	9 574
- część krótkoterminowa	486	385

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 10,22%.

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 w ciągu 12 miesięcy	1 383	641
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	3 511	2 623
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	91	35
	<u>3 602</u>	<u>2 659</u>
	<u>(2 219)</u>	<u>(2 018)</u>

Na dzień bilansowy 31.12.2005 Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 15.227 tys. PLN (2004: 18.043 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 7.276 tys. PLN (2004: 3.372 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 7.951 tys. PLN (2004: 14.671 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	3.092 tys. PLN
2007	3.060 tys. PLN
2008	1.124 tys. PLN

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Pozostałe różnice przejsiowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	-	110	110
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	(75)	(75)
Wpływ na kapitał własny	2 624	-	2 624
Stan na 31 grudnia 2004	<u>2 624</u>	<u>35</u>	<u>2 659</u>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	500	(35)	465
Wpływ na kapitał własny	478	-	478
Stan na 31 grudnia 2005	<u>3 602</u>	<u>-</u>	<u>3 602</u>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica z tyt. możliwej do odliczenia straty podatkowej z lat ubiegłych	Razem
	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004	1 199	1 199
Uznanie wyniku finansowego	(558)	(558)
Stan na 31 grudnia 2004	641	641
Uznanie wyniku finansowego	742	742
Stan na 31 grudnia 2005	1 383	1 383

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	4	-
dwóch do pięciu lat	7	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	11	-
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(4)	-
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	(7)	-
	-	-

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3 lata. W okresie zakończonym 31 grudnia 2005 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło 2,77% (2004: 2,77%). Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w CHF i wynoszą w około 4 tys. CHF.

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	318	55
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	10	174
Zobowiązanie z tytułu podatku podatków	19	26
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	63	59
	410	314

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 21 dni.

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

28. Świadczenia pracownicze

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

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

	Koniec okresu 31.12.2005 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2004 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	864	407
Koszty ubezpieczeń społecznych	12	12
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	348	1 058
	1 224	1 477

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

	31.12.2005 Liczba pracowników	31.12.2004 Liczba pracowników
Zarząd	2	1
Pracownicy	9	8
	11	9

29. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

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 przewidziane jest po 733.000 akcji. Do nabycia w każdym terminie przeznaczonych jest 75% akcji MCI dla członków Zarządu spółki, 20% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej.

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:

	Rok 2005		Rok 2004	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	ilość sztuk	PLN	ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	2 200 000	1,10	0	
Przyznanie opcji			3 200 000	1,15
Stan na 31 grudnia	<u>2 200 000</u>	1,10	<u>3 200 000</u>	1,15
Opcje do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji			(1 000 000)	
Stan na 31 grudnia	<u>2 200 000</u>	1,10	<u>2 200 000</u>	1,10

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

	cena realizacji	Ilość sztuk akcji	
	PLN	31.12.2005	31.12.2004
2006	1,10	2 200 000	2 200 000

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2004 1.058 tys. PLN. W roku 2005 roku koszty programu wyniosły 345 tys. PLN.

30. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	25	25
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(2)	(2)
Stan na 31 grudnia 2005	<u>23</u>	<u>23</u>

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe	23	25
Krótkoterminowe	-	-
	<u>23</u>	<u>25</u>

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

31. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2005	31.12.2004
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	5 093	2 253
Korekty:	(6 493)	(2 576)
Podatek dochodowy	-	-
Amortyzacja środków trwałych	91	70
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	17
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	(20)
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 sprzedaż)	(2 132)	48
Przychody z tytułu odsetek	(1 229)	(378)
Inne korekty	(3 226)	(2 314)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(1 492)	1 111
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 304)	714
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(188)	397
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 892)	788

W rachunku przepływów pieniężnych na kwotę wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych składają się:

Wartość księgowa netto	-	54
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	20
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	74

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

32. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2005 MCI Management S.A. nie posiada żadnych istotnych zobowiązań warunkowych.

33. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy, Spółka nie użytkuje żadnych środków trwałych na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są średnio na okres dwóch lat, bądź na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Płatności dokonywane są co miesiąc, ich szacunkowa roczna wysokość wynosi 79,2 tys. PLN.

34. Zdarzenia po dacie bilansu

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.

35. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu roku MCI Management SA zawarła następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które należą do Grupy Kapitałowej:

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży usług		
- w tym od jednostek powiązanych	169	461
Zakupy towarów i usług		
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
Przychody z tytułu odsetek	202	179

Sprzedaż towarów i usług oraz udzielanie pożyczek podmiotom powiązanym 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 są następujące:

	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe od podmiotów powiązanych		
CCS	44	31
O2O	5	5
Biprogeo	5	4
Iplay.pl	2	-
Hoopla.pl	3	-
Comtica	8	-
Dom Zdrowia	3	-
S4E	-	6
Hotpunkt	-	5
PWM	15	-
	<u>85</u>	<u>51</u>
Pożyczki udzielone:		
CCS	1 655	624
Hotpunkt	117	-
Comtica	154	-
Biprogeo	-	4
Travelplanet.pl	-	510
One2One	-	250
Iplay.pl	-	18
Clix Software	-	601
	<u>1 926</u>	<u>2 007</u>
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Process4E	-	5
S4E	102	-
	<u>102</u>	<u>5</u>

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	542	534
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	274	120
	<u>816</u>	<u>654</u>

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

36. 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 (data przejścia na zasady zgodne z MSSF)

	Ustawa o rachunkowości 000' PLN	Efekt przejścia na MSSF 000' PLN	MSSF 000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	13	-	13
Rzeczowe aktywa trwałe	81	-	81
Inwestycje	24 012	-	24 011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 199	-	1 199
Należności handlowe oraz pozostałe należności	941	(43)	898
	<u>26 246</u>	<u>(43)</u>	<u>26 202</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 674	-	1 674
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 256	-	2 256
	<u>3 930</u>	<u>-</u>	<u>3 930</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	<u>30 175</u>	<u>(43)</u>	<u>30 132</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	-	22 050
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(31 016)	(43)	(31 059)
Zysk netto okresu obrotowego	898	-	898
	<u>29 732</u>	<u>(43)</u>	<u>29 689</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110	-	110
Rezerwy długoterminowe	25	-	25
	<u>135</u>	<u>-</u>	<u>135</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	302	-	302
Rezerwy krótkoterminowe	6	-	6
	<u>308</u>	<u>-</u>	<u>308</u>
Pasywa razem	<u>30 175</u>	<u>(43)</u>	<u>30 132</u>

Uzgodnienie kapitałów na dzień 31 grudnia 2004 (data ostatniego sprawozdania sporządzanego zgodnie z ustawą o rachunkowości)

	Ustawa o rachunkowości 000' PLN	Efekt przejścia na MSSF 000' PLN	MSSF 000' PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	1	-	1
Rzeczowe aktywa trwałe	287	-	287
Inwestycje	39 253	-	39 253
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	641	-	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 072	(336)	2 736
	<u>43 254</u>	<u>(336)</u>	<u>42 918</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 678	-	5 678
Inne aktywa finansowe	7 510	-	7 510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 224	-	1 224
	<u>14 412</u>	<u>-</u>	<u>14 412</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	<u>57 666</u>	<u>(336)</u>	<u>57 330</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	-	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	-	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	11 184	-	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 058	1 058
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(30 119)	(43)	(30 162)
Zysk netto okresu obrotowego	3 604	(1 351)	2 253
	<u>44 519</u>	<u>(336)</u>	<u>44 183</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	167	-	167
Obligacje zamienne na akcje	9 574	-	9 574
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 659	-	2 659
Rezerwy długoterminowe	25	-	25
	<u>12 425</u>	<u>-</u>	<u>12 425</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	313	-	313
Obligacje zamienne na akcje	23	-	23
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	385	-	385
	<u>722</u>	<u>-</u>	<u>722</u>
Pasywa razem	<u>57 666</u>	<u>(336)</u>	<u>57 330</u>

Uzgodnienie wyniku za rok 2004

	Ustawa o rachunkowości 000' PLN	Efekt przejścia na MSSF 000' PLN	MSSF 000' PLN
Zysk (strata) netto	3 604	(1 351)	2 253
w tym:			
programy opcji managerskich	-	(1 058)	-
wycena przychodów z odroczonym terminem płatności	-	(445)	-
korekta wartości odpisów aktualizujących	-	152	-

Uzgodnienie rachunku przepływów pieniężnych za rok 2004

	Ustawa o rachunkowości 000' PLN	Efekt przejścia na MSSF 000' PLN	MSSF 000' PLN
Przepływ środków pieniężnych:			
- z działalności operacyjnej	780	-	780
- z działalności inwestycyjnej	(11 310)	-	(11 310)
- z działalności finansowej	9 498	-	9 498
Przepływy pieniężne netto	(1 032)	-	(1 032)



MCI MANAGEMENT S.A.

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI 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.

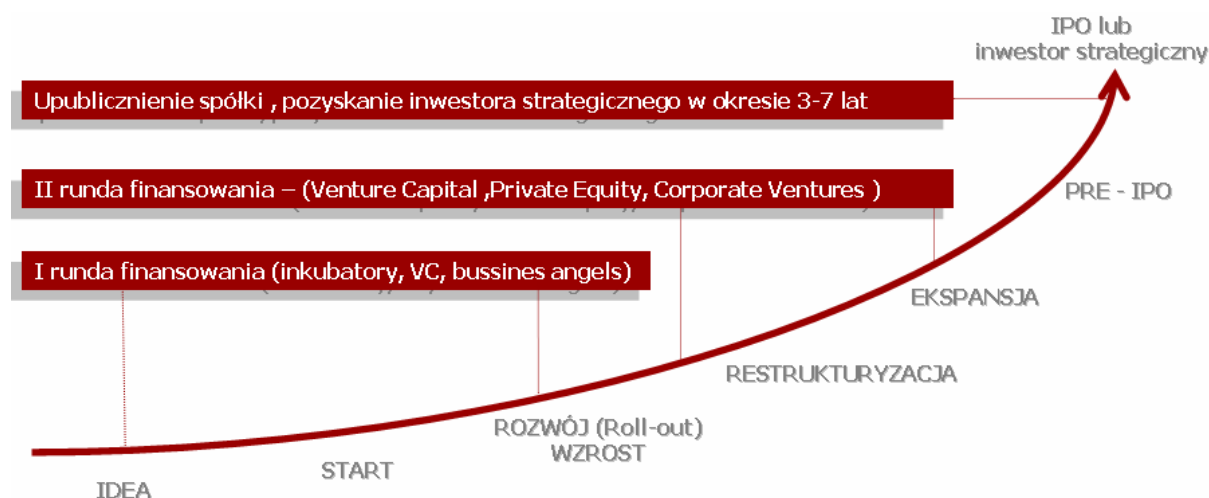


Pięć obszarów działalności MCI:

- 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 rocznie
- 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 Spółki w 2005 roku.

Istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność funduszu 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 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

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 MCI Management SA

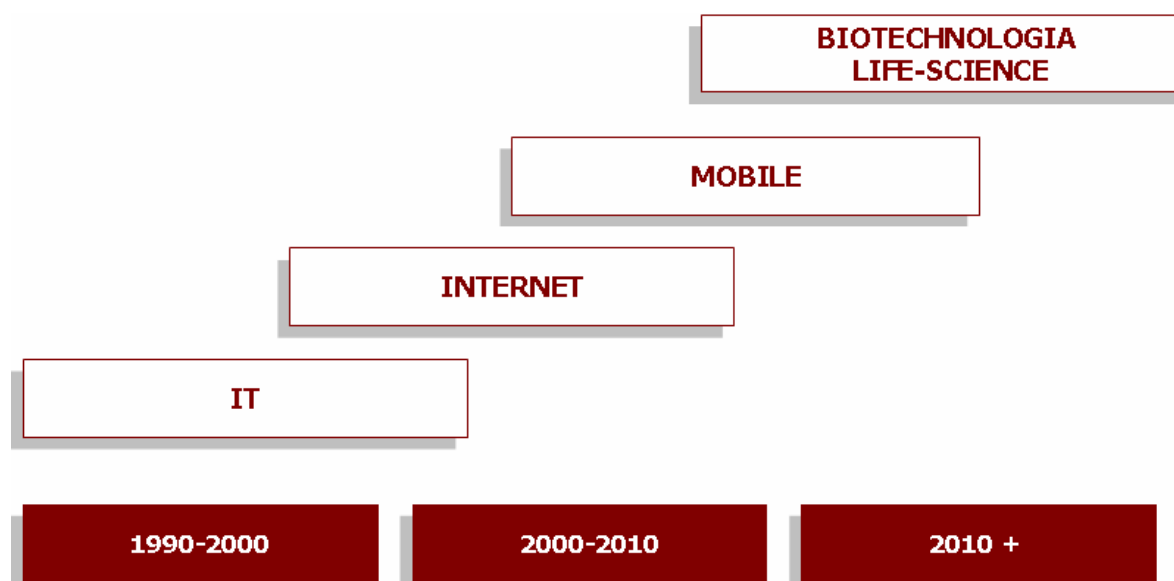
Rynek funduszy venture capital wkroczył w fazę rozwoju po okresie startu (1999-2000) i korekty (2001-2003). Przy zauważalnym braku istotnych zmian w strukturze rynku inwestorów venture capital, fundusz MCI nadal będzie koncentrował się na utrzymaniu pozycji lidera pod względem inwestycji technologicznych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

W najbliższych latach Spółka zamierza:

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

MCI Management S.A. zamierza kontynuować inwestycje w obszarze technology 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. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W 2005 roku MCI Management SA osiągnęła ostateczny wynik netto na poziomie 5,1 mln PLN i jest on ponad dwukrotnie wyższy od wyniku w 2004 roku (po przekształceniu według MSSF). Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w 2005 roku były przede wszystkim transakcje kapitałowe – 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 funduszu częściowo wpłynął także wzrost wyceny spółek internetowych w portfelu MCI. Koszty finansowe obsługi wyemitowanych przez MCI obligacji pokryły zyski z inwestycji wolnych środków pieniężnych.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	51.273
Kapitał akcyjny	37.800
Długoterminowe aktywa finansowe	44.730
Aktywa obrotowe	19.197
Zobowiązania razem	14.471

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, posiada ona ok. 19,2 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 14,5 mln PLN (z czego 13,5 mln PLN to zobowiązania długoterminowe).

6. 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., lplay.pl Sp. z o.o., DomZdrowia.pl Sp. z o.o., grupa CCS SA oraz grupa Telecom Media Sp. z o.o.

7. 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 zaostrzeniem się konkurencji na rynku IT

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

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

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W roku 2005 nie wystąpiły istotne bezpośrednie transakcje MCI Management SA z podmiotami powiązanymi.

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.

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

Na 31.12.2005 Spółka posiada kredyt udzielony w EUR przez Volkswagen Bank Polska S.A. zgodnie z umową z dnia 05.07.2004 w równowartości 209 tys. PLN na zakup samochodu. Okres kredytowania wynosi 84 miesięcy, oprocentowanie zmienne 7,4%. Data ostatniej raty przypada na dzień 05.07.2011.

Na 31.12.2005 MCI nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu gwarancji i poręczeń.

10. Informacje na temat udzielonych pożyczek Spółkom powiązanym

Kwoty należności wraz z odsetkami z tytułu udzielonych pożyczek Spółkom powiązanym z MCI Management S.A. na dzień 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	splacona w dniu 27-02-2006
CCS Sp. z o.o.	1 654 584	splacona w dniu 12-01-2006

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

MCI Management S.A. upływnia większość ze swoich należności. Środki w ten sposób pozyskane służą dalszym inwestycjom. Zarząd spółki zamierza dalej kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe, zgodnie z zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki strategią inwestycyjną wolnych środków pieniężnych.

12. 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 wyścia 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.

13. 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.

14. 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

15. 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.

16. 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”.

17. 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

18. 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

19. 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).

MCI Management S.A.

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

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

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 7, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący wynik finansowy netto w kwocie 5.093 tys. zł,
- (g) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 65.744 tys. zł,
- (h) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.090 tys. zł,
- (i) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.062 tys. zł,
- (j) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 31.05.2006. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Wspólników Spółki z dnia 31.05.2006 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	4
V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	7
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	9

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 31.05.2006

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) MCI Management S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sposek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Św. Mikołaja 7.
- (b) 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. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 17.02.2006.
- (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 przede wszystkim:
- 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) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.01.2004 do 31.12.2004 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.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.06.2005. Zgromadzenie Akcjonariuszy w tym samym dniu dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 3.604 tys. zł. przeznaczając go na pokrycie straty finansowej Spółki z lat ubiegłych.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.07.2005 oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 18.01.2006.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Tomasz Czechowicz Prezes Zarządu
 - Bogdan Wiśniewski Członek Zarządu od 28.09.2005
- (j) 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.
- (k) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość udziałów	Wartość nominalna udziałów w zł	% posiadanych głosów
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

(l) Jednostki powiązane z badaną jednostką to:

Jednostki zależne:

- Computer Communication Systems S.A.
- HotPunkt Sp. z o.o.
- S4e S.A.
- Iplay Sp. z o.o.
- Biprogeo S.A.
- One2One Sp. z o.o.
- Technopolis Sp. z o.o.
- PWM S.A.
- GeoTechnologies Sp. z o.o.
- Hoopla.pl Sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone:

- Bankier.pl S.A.
- Travelplanet.pl S.A.
- Comtica Sp. z o. o.
- Clix Software Sp. z o. o.
- Dom Zdrowia.pl Sp. z o. o.

(m) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1.01.2005 do 31.12.2005. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2004.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.09.2005.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 11.07.2005 pomiędzy Spółką 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:
- badanie wstępne od 26.10.2005 do 28.10.2005;
 - badanie końcowe od 13.03.2006 do 20.04.2006 z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2005;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2005;
 - należności wg stanu na dzień 31.10.2005;
 - drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami:
 - aktywów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2005.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką z dnia 17.03.2006.
- (f) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 31.05.2006 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w notach do sprawozdania finansowego wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Znaczący wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki w okresie obrotowym w porównaniu do okres poprzedniego miały między innymi:

- Zbycie części posiadanych akcji w podmiotach zależnych,
- Wycena do wartości godziwej akcji Travelplanet.pl S.A., ogółem różnice z wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wyniosły 15.846 tys. zł (w tym odniesione w roku 2005 2.039 tys. zł),
- 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 910 tys. zł.

IV. Analiza finansowa

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

		A	B	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły
	Komen- tarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	(A-B) '000 zł	(A-B)/B %	okres Struktura %	okres Struktura %
Przychody ze sprzedaży	1	169	461	(292)	-63%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	1	(10)	0	(10)	0%	-6%	0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		159	461	(302)	-66%	94%	100%
Koszty ogólnego zarządu	1	(2 338)	(3 248)	910	-28%	-1383%	-705%
Zyski (straty) z inwestycji	2	8 501	8 742	(241)	-3%	5030%	1896%
Pozostałe przychody operacyjne	3	51	116	(65)	-56%	30%	25%
Pozostałe koszty operacyjne	3	(281)	(2 777)	2 496	-90%	-166%	-602%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 092	3 294	2 798	85%	3605%	715%
Koszty finansowe - netto	4	(1 184)	(557)	(627)	113%	-701%	-121%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		4 908	2 737	2 171	79%	2904%	594%
Podatek dochodowy	5	185	(484)	669	-138%	109%	-105%
Zysk/(strata) netto		5 093	2 253	2 840	126%	3014%	489%

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

BILANS
na dzień 31 grudnia 2005

Komen- tarz	A		B		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Koniec	Koniec
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec bieżącego okresu %	Koniec ubiegłego okresu %				
AKTYWA								
Aktywa trwałe								
		3	1	2	200%		0%	0%
		254	287	(33)	-11%		0%	1%
6								
		44 729	39 252	5 477	14%		68%	68%
7								
		1	1	-	0%		0%	0%
		1 383	641	742	116%		2%	1%
8								
		177	2 736	(2 559)	-94%		0%	5%
9								
		46 547	42 918	3 629	8%		71%	75%
Aktywa obrotowe								
		2 629	5 678	(3 049)	-54%		4%	10%
9								
		6 283	7 510	(1 227)	-16%		10%	13%
10								
		10 285	1 224	9 061	740%		16%	2%
11								
		19 197	14 412	4 785	33%		29%	25%
Suma aktywów								
		65 744	57 330	8 414	15%		100%	100%
PASYWA								
Kapitał własny								
		37 800	37 800	-	0%		57%	66%
		22 050	22 050	-	0%		34%	38%
		12 835	11 184	1 651	15%		20%	20%
12								
		1 403	1 058	345	33%		2%	2%
13								
		(27 908)	(30 162)	2 254	-7%		-42%	-53%
		5 093	2 253	2 840	126%		8%	4%
		51 273	44 183	7 090	16%		78%	77%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania								
		13 536	12 425	1 111	9%		21%	22%
14								
		935	722	213	30%		1%	1%
15								
		14 471	13 147	1 324	10%		22%	23%
Suma pasywów								
		65 744	57 330	8 414	15%		100%	100%

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

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	8,28	5,15
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	10,67	6,10
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,10	1,03
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,99	0,99
			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		20,53	19,93
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		20,53	19,93
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		5,32	0,56
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,13	0,06
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		20,04	37,58
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,36	1,17

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży dotyczą głównie usług monitoringu świadczonych spółkom powiązanym.

Główną pozycją kosztów działalności operacyjnej są koszty wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami oraz koszty usług.

2. Zyski (straty) z inwestycji

Pozycja dotyczy głównie osiągniętego wyniku na sprzedaży udziałów i akcji w jednostkach zależnych, przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz zysku z wyceny aktywów finansowych według wartości godziwej.

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą w szczególności przychodów z tytułu podnajmu powierzchni biurowej.

Pozostałe koszty operacyjne stanowią głównie utworzone odpisy aktualizujące na należności dotyczące sprzedaży aktywów finansowych.

4. Koszty finansowe - netto

Na pozycję składają się przede wszystkim naliczone odsetki oraz premia dotyczące emitowanych przez Spółkę obligacji zamiennych na obligacje.

5. Podatek dochodowy

Na pozycję podatku dochodowego prezentowanego w rachunku zysków i strat składa się zmiana stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżący podatek dochodowy w badanym okresie nie wystąpił.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe składają się z wartości sprzętu komputerowego, wyposażenia biura oraz samochodu osobowego. Zmiany pozycji mające miejsce w ciągu bieżącego okresu dotyczyły przede wszystkim zakupu sprzętu komputerowego.

7. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały zakwalifikowane w części do kategorii inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz w części do inwestycji przeznaczonych do obrotu.

W wyniku przyjętych przez Spółkę zasad wyceny, akcje w spółce stowarzyszonej Travelplanet.pl S.A. zakwalifikowane do kategorii inwestycji dostępnych do sprzedaży zostały wycenione w wartości godziwej na podstawie kursu giełdowego akcji. Różnice z wyceny odniesione w ciągu bieżącego okresu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniosły 2.039 tys. zł.

Różnice z wyceny w wartości godziwej akcji w spółce stowarzyszonej Bankier.pl S.A., zakwalifikowanych do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, zostały odniesione na wynik finansowy bieżącego okresu w kwocie 2.633 tys. zł.

Akcje w jednostkach zależnych Computer Communication Systems S.A. oraz Biprogeo S.A., w związku z utratą wartości, zostały objęte odpowiednio częściowo oraz w całości odpisem aktualizującym.

Pozostałe udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są wykazane na dzień bilansowy w cenie nabycia.

8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Pozycja dotyczy aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego na możliwą do odliczenia w przyszłości stratę podatkową.

9. Należności handlowe i pozostałe należności

Należności krótkoterminowe obejmują głównie należności handlowe, należności z tytułu zbycia akcji w części objęte odpisem aktualizującym, należności budżetowe oraz pożyczki udzielone podmiotom powiązanym oraz pozostałym.

Na należność z tytułu podatków na dzień bilansowy składa się nadpłata podatku dochodowego powstała w związku z zapłatą w poprzednich okresach podatku od dywidend.

Należności długoterminowe dotyczą sprzedaży akcji spółki zależnej z odroczonym terminem płatności.

10. Inne aktywa finansowe – aktywa obrotowe

Na pozycję innych krótkoterminowych aktywów finansowych składają się posiadane przez Spółkę jednostki uczestnictwa w Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnym Otwartym oraz obligacje CAIB.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne na dzień bilansowy składają się głównie środki pieniężne znajdujące się w kasie oraz na krótkoterminowych depozytach bankowych i rachunkach bankowych.

12. Kapitał z aktualizacji z wyceny

Na kapitał z aktualizacji odniesiona została różnica z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej oraz zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony dotycząca różnic przejściowych wynikających z tej wyceny.

13. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy wynika z ujęcia w ewidencji księgowej obowiązującego w Spółce programu motywującego ustanawiającego opcję managerską. Szczegóły dotyczące programu motywującego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego.

14. Zobowiązania długoterminowe

Na pozycję składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji, zakupu akcji w spółce zależnej, długoterminowy kredyt bankowy udzielony na zakup samochodu oraz długoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu.

Rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego okresu obrotowego wynika z różnic przejściowych, przede wszystkim z tytułu naliczenia odsetek od pożyczek oraz wyceny bilansowej inwestycji finansowych.

15. Zobowiązania krótkoterminowe

Na zobowiązania krótkoterminowe według stanu na dzień bilansowy składają się przede wszystkim zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji w części podlegającej spłacie w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka 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 i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, 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 księgowo zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w sprawozdaniu finansowym określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi 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.
- (e) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (f) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (g) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (h) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (i) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (j) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie wymagane przez przepisy istotne informacje, które zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (k) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (l) Dane liczbowe przedstawione w notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (m) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.