

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2 / 2006

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

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

Za 2 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 1 kwietnia 2006 do 30 czerwca 2006

Data przekazania 11.08.2006 r.

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

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie raportu		
Roman Cisek	Podpis	

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

	<b>II kwartały 2006</b>	<b>II kwartały 2005</b>	<b>II kwartały 2006</b>	<b>II kwartały 2005</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
Przychody ze sprzedaży	30 652	26 435	7 751	6 377
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 132	3 243	2 056	782
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 417	2 465	1 875	595
Zysk (strata) netto	6 374	2 186	1 612	527
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 758)	(1 517)	(435)	(375)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(867)	196	(214)	49
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(50)	(594)	(12)	(147)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 675)	(1 915)	(662)	(474)
Aktywa, razem	64 047	48 712	15 840	12 057
Zobowiązania długoterminowe	12 226	11 241	3 024	2 782
Zobowiązania krótkoterminowe	18 162	18 206	4 492	4 506
Kapitał własny	33 659	19 265	8 324	4 768
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9 349	9 356
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,17	0,06	0,04	0,014
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,89	0,51	0,22	0,13

**2. Kwartałne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2006 r.**

**2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	II kwartał 2006 okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	2 kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005	2 kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	17 113	30 652	16 355	26 435
Koszt własny sprzedaży	(13 232)	(23 673)	(13 056)	(20 602)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 881</b>	<b>6 979</b>	<b>3 299</b>	<b>5 833</b>
Koszty sprzedaży	(628)	(1 099)	(323)	(580)
Koszty ogólnego zarządu	(4 158)	(7 904)	(4 389)	(8 035)
Pozostałe przychody operacyjne	67	104	133	243
Pozostałe koszty operacyjne	(949)	(1 388)	(188)	(350)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	-	922	76	2 693
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	6 439	10 315	2 991	3 439
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	215	203	39	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 867</b>	<b>8 132</b>	<b>1 638</b>	<b>3 243</b>
Koszty finansowe - netto	(404)	(715)	(371)	(778)
Umorzenie wartości firmy	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 463</b>	<b>7 417</b>	<b>1 267</b>	<b>2 465</b>
Podatek dochodowy	(269)	(1 006)	(453)	(535)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 194</b>	<b>6 411</b>	<b>814</b>	<b>1 930</b>
Przypisany:				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>4 022</b>	<b>6 374</b>	<b>902</b>	<b>2 186</b>
Udziałowcom mniejszościowym	172	37	(88)	(256)
	4 194	6 411	814	1 930
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>				
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły	0,11	0,17	0,02	0,06
Rozwodniony	0,10	0,15	0,02	0,05
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	0,11	0,17	0,02	0,06
Rozwodniony	0,10	0,15	0,02	0,05

## 2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000	stan na 31.03.2006 koniec I kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	1 025	1 120	1 233	734
Wartość firmy	3 232	774	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 649	1 801	2 642	2 462
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	3 269	3 053	-	69
Pozostałe inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15 657	14 060	6 350	2 948
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 586	2 550	2 118	2 030
Należności handlowe oraz pozostałe należności	384	143	474	2 873
Inne aktywa	9 540	9 581	549	1 151
	<b>37 342</b>	<b>33 082</b>	<b>13 366</b>	<b>12 267</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1 048	1 061	1 084	1 410
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 445	14 539	20 820	15 332
Inne aktywa finansowe	414	449	8 058	6 297
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 798	7 081	5 384	6 759
	<b>26 705</b>	<b>23 130</b>	<b>35 346</b>	<b>29 798</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>64 047</b>	<b>56 212</b>	<b>48 712</b>	<b>42 065</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	21 811	21 811	22 165	22 157
Kapitał rezerwowy	1 513	1 421	2 335	1 859
Kapitał z aktualizacji wyceny	123	123	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(36 631)	(36 714)	(47 910)	(47 748)
Zysk netto okresu obrotowego	6 374	2 352	2 186	1 284
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>30 990</b>	<b>26 793</b>	<b>16 576</b>	<b>15 352</b>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	2 669	2 726	2 689	2 838
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>33 659</b>	<b>29 519</b>	<b>19 265</b>	<b>18 190</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	117	124	141	147
Obligacje zamienne na akcje	10 311	9 998	10 084	9 896
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 564	1 315	609	54
Rezerwy długoterminowe	23	23	25	29
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	211	223	382	325
	<b>12 226</b>	<b>11 683</b>	<b>11 241</b>	<b>10 451</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17 154	14 559	17 760	11 723
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu nabycia akcji	407	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	175	230	280	320
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	292	85	166	653
Rezerwy krótkoterminowe	134	136	-	728
	<b>18 162</b>	<b>15 010</b>	<b>18 206</b>	<b>13 424</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>64 047</b>	<b>56 212</b>	<b>48 712</b>	<b>42 065</b>

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

	II kwartał 2006 2 okres od 01.04.2006 do 30.06.2006 PLN'000	kwartały 2006 okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartał 2005 2 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	kwartały 2005 okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000
<b><u>Kapitał podstawowy</u></b>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>
<b><u>Kapitał zapasowy</u></b>				
Stan na początek okresu	21 811	21 811	22 157	22 450
Zyski jednostkowe przeznaczane na kapitał zapasowy	-	-	8	8
Sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	-	-	(293)
Stan na koniec okresu	<b>21 811</b>	<b>21 811</b>	<b>22 165</b>	<b>22 165</b>
<b><u>Kapitał rezerwowy</u></b>				
Stan na początek okresu	1 421	1 403	1 859	1 774
Programy opcji menadżerskich	92	110	476	561
Stan na koniec okresu	<b>1 513</b>	<b>1 513</b>	<b>2 335</b>	<b>2 335</b>
<b><u>Kapitał rezerwowy</u></b>				
Stan na początek okresu	123	-	-	-
Programy opcji menadżerskich	-	123	-	-
Stan na koniec okresu	<b>123</b>	<b>123</b>	-	-
<b><u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u></b>				
Stan na początek okresu	(36 714)	(44 701)	(47 748)	(48 352)
Zyski jednostkowe przeznaczane na kapitał zapasowy	-	-	(8)	(8)
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	-	512	(57)	207
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej	-	-	(97)	(97)
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	-	7 558	-	340
Korekta wyniku finansowego 2005 uwzględniająca ostateczne wersje sprawozdań finansowych	83	-	-	-
Stan na koniec okresu	<b>(36 631)</b>	<b>(36 631)</b>	<b>(47 910)</b>	<b>(47 910)</b>
<b><u>Zysk netto</u></b>				
Stan na początek okresu	2 352	7 558	1 284	340
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	-	(7 558)	-	(340)
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 022	6 374	902	2 186
Stan na koniec okresu	<b>6 374</b>	<b>6 374</b>	<b>2 186</b>	<b>2 186</b>
<b><u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u></b>				
Stan na początek okresu	2 726	3 086	2 838	3 905
Zwiększenie/zmniejszenie	(57)	(417)	(149)	(1 216)
Stan na koniec okresu	<b>2 669</b>	<b>2 669</b>	<b>2 689</b>	<b>2 689</b>
<b>Razem kapitały własne</b>				
Stan na początek okresu	<b>29 519</b>	<b>26 957</b>	<b>18 190</b>	<b>17 917</b>
Stan na koniec okresu	<b>33 659</b>	<b>33 659</b>	<b>19 265</b>	<b>19 265</b>

**2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	II kwartał 2006 okres od 01.04.2006 do 30.06.2006 PLN'000	2 kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	2 kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(1 303)	(1 633)	(97)	(1 501)
Odsetki zapłacone	(117)	(99)	58	37
Podatek dochodowy zapłacony	-	(26)	(53)	(53)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 420)</b>	<b>(1 758)</b>	<b>(92)</b>	<b>(1 517)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	48	709	74	171
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	5 957	6 952	10 902
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	21	21
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	4 113	4 127	(30)	1 049
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	1 700	173	1 074
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2	10	(37)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(111)	(182)	(308)	(655)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	(3 568)	(763)	(763)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(9 000)	(6 904)	(10 360)
Zakup podmiotu zależnego	(13)	(13)	(165)	(230)
Zakup podmiotu stowarzyszonego	-	-	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	(607)	11	(1 013)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>4 039</b>	<b>(867)</b>	<b>(976)</b>	<b>196</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Splata odsetek	(27)	(53)	(25)	(346)
Odsetki zapłacone od obligacji	-	(406)	-	(371)
Odsetki	28	6	(47)	(47)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(66)	(130)	(99)	(180)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych	49	549	(486)	-
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	-	-	350	350
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	114	(16)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>98</b>	<b>(50)</b>	<b>(307)</b>	<b>(594)</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 691</b>	<b>(2 675)</b>	<b>(1 375)</b>	<b>(1 915)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 107	12 473	6 759	7 299
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>9 798</b>	<b>9 798</b>	<b>5 384</b>	<b>5 384</b>

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

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

	II kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 EUR'000	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	62	92	16	22
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 343	5 141	2 110	1 240
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 779	4 617	1 967	1 114
Zysk (strata) netto	6 847	4 065	1 731	981
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 209)	(1 908)	(306)	(439)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 005)	3 199	(249)	792
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(420)	(378)	(104)	(94)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 634)	912	(651)	226
Aktywa, razem	91 131	64 807	22 538	16 041
Zobowiązania długoterminowe	18 120	13 471	4 481	3 334
Zobowiązania krótkoterminowe	891	793	220	196
Kapitał własny	72 120	50 542	17 836	12 510
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	9349	9 356
Liczba akcji (w szt.)	37 800 000	37 800 000	37 800 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,18	0,11	0,05	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,91	1,34	0,47	0,33

### 3.2. Rachunek zysków i strat

	II kwartał 2006 za okres od 01.04.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartał 2006 za okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	II kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	47	62	49	92
Koszt własny sprzedaży	-	-	(6)	(10)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>47</b>	<b>62</b>	<b>43</b>	<b>82</b>
Zyski (straty) z inwestycji	6 171	10 340	3 011	6 103
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(567)	(1 092)	(463)	(920)
Pozostałe przychody operacyjne	251	260	10	16
Pozostałe koszty operacyjne	(898)	(1 227)	(59)	(141)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 004</b>	<b>8 343</b>	<b>2 543</b>	<b>5 141</b>
Koszty finansowe - netto	(317)	(564)	(201)	(524)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 687</b>	<b>7 779</b>	<b>2 342</b>	<b>4 617</b>
Podatek dochodowy	(243)	(932)	(544)	(552)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<b>4 444</b>	<b>6 847</b>	<b>1 799</b>	<b>4 065</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 444</b>	<b>6 847</b>	<b>1 799</b>	<b>4 065</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,12	0,18	0,05	0,11
Rozwodniony	0,11	0,18	0,05	0,11



**3.3. Bilans**

	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000	stan na 31.03.2006 koniec I kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2005 koniec II kwartału 2005 PLN'000	stan na 31.03.2005 koniec I kwartału 2005 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	3	3	4	5
Rzeczowe aktywa trwałe	256	230	264	279
Inwestycje w jednostkach zależnych	20 153	20 167	37 872	34 565
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	50 812	41 931	6 350	2 947
Inwestycje w pozostałych jednostkach	1	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 383	1 383	641	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	263	150	509	2 871
Inne aktywa finansowe	9 000	9 000	-	-
	<b>81 871</b>	<b>72 865</b>	<b>45 642</b>	<b>41 309</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 609	1 270	9 387	6 870
Inne aktywa finansowe	-	51	7 642	6 778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 651	4 069	2 135	4 613
	<b>9 260</b>	<b>5 390</b>	<b>19 165</b>	<b>18 261</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>91 131</b>	<b>78 255</b>	<b>64 807</b>	<b>59 570</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	26 726	20 826	13 307	11 184
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 513	1 420	1 229	1 143
Udziały (akcje) własne	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(22 816)	(22 815)	(27 908)	(27 908)
Zysk netto okresu obrotowego	6 847	2 403	4 065	2 266
	<b>72 120</b>	<b>61 684</b>	<b>50 542</b>	<b>46 534</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	117	124	141	147
Obligacje zamienne na akcje	10 080	9 769	9 513	9 577
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 793	6 166	3 709	2 667
Rezerwy długoterminowe	23	23	25	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	102	102	77	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	5	5	7	8
	<b>18 120</b>	<b>16 189</b>	<b>13 471</b>	<b>12 425</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
	<b>18 120</b>	<b>16 189</b>	<b>13 471</b>	<b>12 425</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	212	114	181	250
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	408	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4	4	4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36	35	36	37
Obligacje zamienne na akcje	231	229	571	319
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	-
	<b>891</b>	<b>382</b>	<b>793</b>	<b>610</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>91 131</b>	<b>78 255</b>	<b>64 807</b>	<b>59 570</b>

### 3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	II kwartał 2006 okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	2 kwartały 2006 okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005	2 kwartały 2005 okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b><u>Kapitał podstawowy</u></b>				
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800	37 800
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>	<b>37 800</b>
<b><u>Kapitał zapasowy</u></b>				
Stan na początek okresu	22 050	22 050	22 050	22 050
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>22 050</b>	<b>22 050</b>	<b>22 050</b>	<b>22 050</b>
<b><u>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</u></b>				
Stan na początek okresu	20 826	12 835	11 184	11 184
<i>Zwiększenia</i>	7 284	17 150	2 534	2 534
- przeszacowanie aktywów finansowych	7 284	17 150	2 534	2 534
<i>Zmniejszenia</i>	(1 384)	(3 259)	(411)	(411)
- sprzedaż aktywów finansowych	(1 384)	(3 259)	(411)	(411)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>26 726</b>	<b>26 726</b>	<b>13 307</b>	<b>13 307</b>
<b><u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u></b>				
Stan na początek okresu	1 420	1 403	1 143	1 058
<i>Zwiększenia</i>	93	110	86	171
- koszty programu opcji menedżerskich	93	110	86	171
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 513</b>	<b>1 513</b>	<b>1 229</b>	<b>1 229</b>
<b><u>Udziały (akcje) własne</u></b>				
Stan na początek okresu	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u></b>				
Stan na początek okresu	(22 816)	(27 909)	(27 908)	(30 162)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	-	5 093	-	2 253
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(22 816)</b>	<b>(22 816)</b>	<b>(27 908)</b>	<b>(27 908)</b>
<b><u>Zysk netto</u></b>				
Stan na początek okresu	2 403	5 093	2 266	2 253
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	-	(5 093)	-	(2 253)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	4 444	6 847	1 799	4 065
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 847</b>	<b>6 847</b>	<b>4 065</b>	<b>4 065</b>
<b><u>Razem kapitały własne</u></b>				
Stan na początek okresu	61 683	51 272	46 534	44 183
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>72 120</b>	<b>72 120</b>	<b>50 542</b>	<b>50 542</b>

### 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	II kwartał 2006 okres od 01.04.2006 do 30.06.2006 PLN'000	2 kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000	II kwartał 2005 okres od 01.04.2005 do 30.06.2005 PLN'000	2 kwartały 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>				
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(523)	(1 203)	(1 390)	(1 901)
Odsetki zapłacone	(3)	(6)	(4)	(7)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(526)</b>	<b>(1 209)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>(1 908)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	37	671	75	168
Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	6 952	10 902
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	5 957	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	4 125	4 149	33	3 452
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	1 700	145	1 046
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(46)	(46)	(7)	(11)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	(3 568)	(763)	(763)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(9 000)	(6 905)	(9 960)
Zakup podmiotu zależnego	-	(261)	(600)	(600)
Inne wydatki inwestycyjne	-	(607)	(10)	(1 036)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>4 116</b>	<b>(1 005)</b>	<b>(1 080)</b>	<b>3 199</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(6)	(12)	(3)	(6)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(2)	(1)	(1)
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	-	(406)	-	(371)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-	-	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(7)</b>	<b>(420)</b>	<b>(4)</b>	<b>(378)</b>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3583	(2 634)	(2 478)	912
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	10 285	4 613	1 224
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 583</b>	<b>7 651</b>	<b>2 135</b>	<b>2 135</b>

## CZĘŚĆ OPISOWA

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

#### 1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

##### *Zasady rachunkowości*

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

##### *Konsolidacja*

###### Jednostki zależne

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

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

###### Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Waluty obce**

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

### **Świadczenia pracownicze**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Podatki**

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

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

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

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

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

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

### **Wartości niematerialne**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Utrata wartości***

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji



sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

### **Zapasy**

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

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Kredyty bankowe**

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

### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

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

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

### **Instrumenty kapitałowe**

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

### **Rezerwy na zobowiązania**

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

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

## **2. Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 30.06.2006 wchodzi następujące jednostki:

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

Spółki zależne wchodzące w skład funduszu MCI:

- Computer Communication Systems S.A. - integrator systemowy skoncentrowany na branży retail i dystrybucji oraz sektorze przemysłowym; specjalizacja w rozwiązaniach komunikacyjnych i bezpieczeństwa oraz w świadczeniu zaawansowanej opieki systemowej,
- S4E S.A. - dystrybucja i integracja storage (systemów archiwizacji danych),
- Biprogeo S.A. – integrator GIS; opracowywanie i wdrażanie systemów informacji przestrzennej,
- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej,
- One-2-One S.A. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- PWM S.A. – spółka projektowa wykorzystywana w nowych projektach inwestycyjnych
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – operator WiFi; budowa i obsługa ogólnopolskiej sieci hotspot'ów,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. - sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

- CCS Sp. z o.o. – wynajem i zarządzanie nieruchomościami

Spółka zależna z One2One Sp. z o.o.

- MobiJoy Sp. z o.o. – agencja marketingu mobilnego,
- One-2-One Mobile Ideas GmbH - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów w Niemczech
- MobiTrust – tworzenie systemów silnej autentykacji za pomocą telefonów komórkowych

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

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

Spółki stowarzyszone wchodzące w skład funduszu MCI, zakwalifikowane jako inwestycje przeznaczone do obrotu oraz wyceniane w wartości godziwej:

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej
- Retail Info s.r.o. - agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów

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

	<i>Średni kurs w okresie</i>	<i>Minimalny kurs w okresie</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie</i>	<i>Kurs na ostatni dzień kwartału</i>
II kwartał 2005	4,1456	4,0178	4,2756	4,0401
II kwartał 2006	3,0470	3,8198	4,1065	4,0434

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

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

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

W II kwartale 2006 r. spółka MCI Management S.A. dokonała przeszacowania inwestycji finansowych do aktualnej wartości godziwej w porównaniu do końca poprzedniego kwartału o kwotę +9.020 tys. zł (w części poprzez wynik finansowy). Ponadto nastąpiło zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o kwotę 1.627 tys. zł.

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

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

W dniu 1 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 31.05.2006 Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze działając w imieniu MCI Management SA, wezwało do zapłaty Skarb Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu kwoty 38.520.000 zł tytułem odszkodowania za

bezprawne decyzje Inspektora Kontroli Skarbowej z dnia 29.12.1999 wydane wobec JTT Computer SA, w wyniku których fundusz MCI poniósł szkodę w postaci utraty wartości akcji tej spółki w ww. wysokości.

Na podstawie przywołanych decyzji wobec JTT Computer SA była prowadzona egzekucja administracyjna, w toku której wyegzekwowano kwotę 10.476.467 zł oraz – w wyniku istnienia zaległości podatkowej – PFRON pozostawił bez rozpatrzenia wnioski Spółki o zwrot nadpłaty podatku VAT w kwocie 1.946.216 zł.

Kolejne działania prawne i składane skargi skutkowały ostatecznym uchycieniem w dniach 12.01.2004 i 19.03.2004 wszystkich decyzji w sprawie oraz umorzeniem postępowania.

Jednakże bezprawne działania organów skarbowych doprowadziły JTT Computer SA do ogłoszenia w dniu 21.01.2004 upadłości, w wyniku czego fundusz MCI poniósł szkodę związaną z utratą wartości posiadanych akcji JTT w kwocie 9.724.000 zł tytułem szkody rzeczywistej, powiększonej o 28.796.000 zł tytułem utraconych korzyści.

Podstawę prawną żądania odszkodowania stanowi art. 77 ust. 1 Konstytucji w zw. z art. 417 k.c. i 361 k.c. oraz uchwała składu 7 sędziów Sądu Najwyższego z 26.04.2006 (sygn. akt III CZP 125/05).

W dniu 12 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 09.06.2006 r. otrzymał informację od Consortio Lex – Konsorcjum Prawnicze (działającego z pełnomocnictwa MCI Management SA w sprawie odszkodowania za poniesione szkody na akcjach JTT), iż w dniu 08.06.2006 r., na podstawie art. 184 i 185 par. 1 Kpc, został złożony wniosek do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawezwanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę należności w kwocie 38.520 tys. zł oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego.

Złożony wniosek jest kolejnym krokiem, po złożonym w dniu 31.05.2006 r. wezwaniu do zapłaty Skarbu Państwa (opisywanym w raporcie bieżącym nr 12/2006), w dochodzeniu przez MCI należnych funduszowi środków z tytułu poniesionych strat i utraconych korzyści na akcjach JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnych decyzji urzędników skarbowych, które doprowadziły do upadłości JTT.

W dniu 12 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że Bankier.pl SA – wiodący polski portal finansowy i spółka portfelowa funduszu z sukcesem zakończyła swój proces upublicznienia.

Zapisy na akcje Bankier.pl SA trwały od 2 do 6 czerwca 2006 r. i cieszyły się rekordowym zainteresowaniem inwestorów. Ponad 1300 osób objęło oferowane akcje Spółki - 3,35 mln sztuk o łącznej wartości 25,125 mln zł. Redukcja dla inwestorów uczestniczących wcześniej w book-buildingu wyniosła 85,91%, a dla osób nie biorących udziału w budowaniu księgi popytu - 92,96%. Bankier.pl uzyska z oferty publicznej środki finansowe w wysokości 11,25 mln zł. Zostaną one przeznaczone przede wszystkim na rozwój portalu poprzez tworzenie nowych serwisów i kanałów dystrybucji, akwizycje oraz inwestycje w infrastrukturę techniczną. Według prognoz zarządu, w 2006 roku przychody spółki mają wzrosnąć do ponad 9 mln zł, osiągając 45% dynamiki wzrostu w stosunku do ubiegłego roku, a zysk netto zwiększyć się dwukrotnie – do 710 tys. zł.

MCI Management SA, jako akcjonariusz oferujący podczas emisji część swoich akcji, sprzedał 550.000 szt. akcji Bankier.pl SA za kwotę 4.125 tys. zł. Fundusz zrealizował na tej transakcji bezpośrednio 548% stopy zwrotu z inwestycji przy średniorocznej stopie IRR przekraczającej 45%. W konsekwencji sprzedaży wynik MCI Management SA w II kwartale 2006 r. powiększył się o ponad 2 mln zł. Po zakończeniu emisji fundusz MCI posiada 22,67% kapitału zakładowego Bankier.pl SA po podwyższeniu i będzie największym akcjonariuszem w spółce.

Debiut giełdowy Bankier.pl SA planowany jest na 19 czerwca 2006 r.

W dniu 20 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 19.06.2006 r. otrzymał podpisany przez Radę Nadzorczą MCI Management SA protokół z posiedzenia w dniu 05.06.2006 r., w którym Rada Nadzorcza zatwierdziła przyznanie opcji na akcje MCI z I i II transzy programu motywacyjnego spółki. Decyzja o przyznaniu opcji została podjęta po spełnieniu się ustalonego w programie warunku – przekroczenia przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji MCI z okresu trzech miesięcy poziomu 3,00 (I transza) i 4,50 złotych (II transza).

Nowe akcje, w ilości 1.467 tys. sztuk, zostaną wyemitowane w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 1,04 zł. Emisja będzie miała charakter emisji niepublicznej, a intencją Zarządu MCI jest niezwłoczne wprowadzenie nowych akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Osoby obejmujące akcje MCI to członkowie Zarządu i pracownicy spółki oraz członkowie Zarządów wybranych spółek Grupy Kapitałowej. Regulamin programu motywacyjnego ustala dla wszystkich opcjonariuszy 2-letni zakaz obrotu 80% obejmowanych akcji, obowiązujący od daty spełnienia się warunku danego przyznania, czyli w przypadku I transzy od 10.02.2006 r., a w przypadku II transzy od 24.04.2006 r. Ponadto członkowie Zarządu i zespołu MCI Management SA są zobowiązani do współpracy ze spółką przez okres kolejnych 2 lat, wcześniejsze zakończenie współpracy powoduje zapłatę kary umownej na rzecz spółki w wysokości równej wartości akcji objętych w II i III transzy programu, pomniejszonej o wartość ich nabycia i koszt kapitału.

Program motywacyjny MCI Management SA obejmuje jeszcze jedną – III transzę (733 tys. sztuk akcji) uzależnioną od przekroczenia przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji MCI z okresu trzech miesięcy poziomu 6,00 złotych do końca 2006 roku. Warunek realizacji opcji nie został do dziś spełniony. Rada Nadzorcza MCI może zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu na kolejny okres zamknięty, jeżeli nie zostanie on całkowicie zrealizowany w roku 2006.

W dniu 27 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 26.06.2006 r. otrzymał podpisany komplet umów z dnia 20.06.2006 r. pomiędzy MCI Management SA a Deutsche Bank PBC SA oraz Deutsche Bank Polska SA, w którym Deutsche Bank PBC SA udziela MCI Management SA kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 9 mln zł, zabezpieczonego zastawem rejestrowym i finansowym na obligacjach strukturyzowanych o tej samej wartości wyemitowanych przez Deutsche Bank AG w Londynie. Zastawy w żaden sposób nie blokują możliwości dokonywania transakcji na obligacjach. Umowa kredytowa nie zawiera kar umownych, posiada standardowe zabezpieczenia umowne na rzecz banku wymagane przy kredytach obrotowych.

Realizując swoją strategię zarządzania wolnymi środkami pieniężnymi (zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą spółki), w dniu 12.04.2006 r. fundusz MCI zakupił 45 sztuk 3-letnich obligacji „3y PLN Equity/Commodity Strategy Certificate”, wyemitowanych przez Deutsche Bank AG w Londynie o wartości nominalnej 200 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna nabytych obligacji wynosi 9 mln zł. Konstrukcja obligacji gwarantuje zwrot co najmniej zainwestowanego kapitału, a jej wartość jest oparta na koszyku indeksów giełd azjatyckich i europejskich (bez polskich) oraz cen podstawowych surowców na rynku.

Kredyt w Deutsche Bank PBC SA ma charakter odnawialnej linii kredytowej i jego główną rolą jest zabezpieczenie płynności zainwestowanych w obligacje środków pieniężnych. W świetle posiadanej na dziś sumy wolnej gotówki – ok. 17 mln zł (wliczając ww. obligacje) - fundusz MCI nie planuje w najbliższym czasie wykorzystania kredytu i nie będzie narażony na koszty odsetek z tego tytułu. Ponadto MCI szacuje, iż posiada ok. 30 mln zł krótkoterminowej zdolności inwestycyjnej w okresie najbliższych 6 miesięcy.

Jedyną osobą powiązaną łączącą strony umowy kredytowej jest Pan Hubert Janiszewski – na dzień podpisania umowy członek Rady Nadzorczej MCI Management SA oraz członek Rady Nadzorczej Deutsche Bank Polska SA i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Deutsche Bank PBC SA. Deutsche Bank PBC SA oraz Deutsche Bank Polska SA nie są w żaden inny sposób powiązane ze spółką MCI Management S.A. oraz osobami nadzorującymi i zarządzającymi spółką. Wartość umowy kredytowej i inwestycji w obligacje stanowią ponad 10% kapitału własnego MCI Management SA i są one traktowane jako znacząca umowa i aktywo o znacznej wartości.

W dniu 28 czerwca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 27 czerwca 2006 r., działając w oparciu o postanowienia art. 386 KSH oraz § 14 ust. 10 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie stwierdziło wygaśnięcie mandatów wszystkich Członków Rady Nadzorczej MCI Management SA III Kadencji, Panów:

- Waldemara Sielskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Krzysztofa Samotija – Członka Rady Nadzorczej,
- Huberta Janiszewskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Romana Matkińskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Mariusza Kundy – Członka Rady Nadzorczej,

albowiem podczas obrad Zgromadzenia zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy (2005) pełnienia funkcji przez Członków Rady Nadzorczej III Kadencji.

Ponadto, działając w oparciu o postanowienia § 14 ust. 1 Statutu Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że Rada Nadzorcza Spółki IV Kadencji będzie działała w sześciuosobowym składzie oraz powołało jej nowych członków, Panów:

- Huberta Janiszewskiego
- Krzysztofa Samotija
- Waldemara Sielskiego
- Wojciecha Siewierskiego
- Konrada Sitnika

W dniu 28 czerwca 2006 r. decyzją akcjonariusza Czechowicz Ventures Sp. z o.o. powołano szóstego członka Rady Nadzorczej IV Kadencji – Pana Wiesława Rozłuckiego.

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

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

<i>Dane w tys. PLN</i>	<i>II kwartał 2006</i>	<i>II kwartał 2005</i>	<i>Zmiana w tys. PLN</i>	<i>Zmiana w %</i>
Przychody ze sprzedaży	17 113	16 355	758	5%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 867	1 638	3 229	197%
Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 022	902	3 120	346%
<b>EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN</b>	<b>0,11</b>	<b>0,02</b>		

Przychody w II kwartale 2006 r. przekroczyły poziom zeszłoroczny o 0,76 mln zł ze względu na lepsze od ubiegłorocznych wyniki sprzedaży spółek portfelowych, ponadto MCI Management SA od czerwca 2005 roku w pełni konsoliduje przychody dynamicznie rozwijającej się spółki Hoopla.pl. Należy zwrócić uwagę, że od początku roku 2006 MCI nie konsoliduje już przychodów Travelplanet.pl SA.

W porównaniu do ubiegłorocznego kwartału w II kwartale 2006 r. fundusz MCI zrealizował jedno częściowe wyjście z inwestycji w spółkę Bankier.pl SA podczas publicznej oferty spółki. Ta transakcja była głównym źródłem pozytywnego wyniku na działalności operacyjnej oraz netto funduszu MCI. Po stronie kosztów znaczącą pozycję stanowiły koszty naliczonych odsetek od wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje.

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

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

Pierwsza połowa każdego roku w branży informatycznej charakteryzuje się spadkiem obrotów w porównaniu do ostatniego kwartału poprzedniego roku. W tym czasie składane są zamówienia, opracowywane są projekty wdrożeń, itp., czego efekty widoczne są dopiero w kolejnych kwartałach roku, kiedy to przychody ze sprzedaży systematycznie wzrastają. Wzrost ten rozpoczyna się zazwyczaj pod koniec II kwartału, co potwierdza się także w roku 2006. Z kolei dla spółek w branży turystycznej jest to okres wynikowo słabszy, wynikający z sezonowości sprzedaży usług turystycznych, której szczyt przypada na miesiące letnie. Dopiero od miesiąca czerwca obroty zaczynają gwałtownie rosnać generując znacznie lepsze wyniki miesięczne. Pozostałe spółki portfelowe funduszu MCI nie wykazują wyraźnych tendencji w swojej działalności.

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

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

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 zł co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. Na dzień 30.06.2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

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

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

W dniu 3 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że tegoż samego dnia tj. 03 lipca 2006 r. Fundusz kupił 25 udziałów w czeskiej spółce Retail Info Ltd. z siedzibą w Pradze, która zajmuje się

agregacją informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 100.800 EUR. Nabyte udziały stanowią w sumie 24% kapitału zakładowego spółki. Kapitał pozyskany od MCI Management SA zostanie przeznaczony przez Retail Info Ltd. na rozwój nowych produktów i sub-segmentów jako oraz ekspansję Spółki na rynki Europy Centralnej, w tym na rynek polski.

Transakcja sfinalizowana 3 lipca 2006 r. jest pierwszą rundą inwestycji w Retail Info Ltd realizowanej w oparciu o umowę inwestycyjną podpisaną w dniu 25 maja 2006. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie ponad 200.000 EUR w udziały spółki w przeciągu roku. Umowa inwestycyjna daje również prawo MCI Management SA do przeprowadzenia częściowego wykupu pozostałych udziałowców (dodatkowe 24% udziałów). Wartość wykupu będzie skorelowana z bieżącymi wynikami Spółki. Umowa inwestycyjna zawiera również wszystkie istotne warunki skutecznego zarządzania oraz wyjścia z inwestycji (prawo wyboru członka RN i zarządu, Tag – Along Right, Drag – Along Right) oraz zapewnia preferencyjne warunki dla MCI w momencie likwidacji lub upadłości Spółki.

Inwestycja w Czechach, którą z ramienia MCI prowadził Dyrektor Inwestycyjny Ondrej Bartos, który został Członkiem Zarządu Retail Info Ltd., jest potwierdzeniem realizacji planów Funduszu dotyczących rynków Europy Środkowej i Wschodniej.

Zakupione aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info Ltd. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, iż na mocy uchwały z dnia 3 lipca 2006 r. powołał nowych prokurentów:

Pana Macieja Kowalczyka, który pracuje na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za przygotowywanie nowych inwestycji oraz istniejące projekty Travelplanet.pl oraz Telecommedia;  
oraz

Pana Ondreja Bartosa, który pracuje na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego odpowiedzialnego za przygotowywanie nowych inwestycji w Czechach i Słowacji oraz nadzór nad spółką Retail Info Ltd.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 3 lipca 2006 r. Fundusz w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej objął 4.500 (cztery tysiące pięćset) nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 (sto) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 450.000,00 (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 16,44% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 450.000 zł, czyli po 100 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 13.567 udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o., co stanowi 49,57% kapitału zakładowego Spółki.

Trzecia runda inwestycyjna jest kolejnym etapem finansowania DomZdrowia.pl. Założeniem MCI Management S.A. jest zainwestowanie ponad 2,5 mln zł w udziały DomZdrowia.pl Sp. z o.o. w ciągu 3 lat. Po realizacji wszystkich rund inwestycyjnych szacowany udział MCI w kapitale zakładowym Spółki winien przekroczyć 50%. Realizacja trzeciej rundy zwiększyła zaangażowanie kapitałowe Funduszu w przedsięwzięcie do kwoty blisko 1,4 mln PLN.

Trzecia runda inwestycyjna MCI Management w DomZdrowia.pl jest wynikiem realizacji strategii Funduszu zakładającej zwiększenie inwestycji w obszarze handlu elektronicznego, szczególnie w segmencie produktów dla konsumentów o dużej masie krytycznej.

W dniu 6 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 6 lipca 2006 r. otrzymał informację, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy o ofercie, od BZ WBK AIB Asset Management SA, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 3 lipca 2006 r. dotychczas posiadana przez klientów BZ WBK Asset Management SA liczba ponad 10% głosów na WZA MCI Management SA uległa zmniejszeniu o ponad 2% ogólnej liczby głosów (w raporcie 38/2005 MCI Management SA informowało o udziale klientów BZ WBK Asset Management SA wynoszącym ok. 14,41% w ogólnej liczbie głosów).

Tuż przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 4.815.017 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, co stanowiło w sumie ok. 12,41% w jej kapitale zakładowym (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 4.898.017 głosów, co stanowiło 12,41% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 3 lipca 2006 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 4.807.401 akcji spółki MCI Management SA i 83 obligacje zamienne, z którymi wiąże się prawo do nabycia 83.000 akcji spółki MCI Management S.A., co stanowiło w sumie ok. 12,39% w kapitale zakładowym spółki (w potencjalnej wysokości uwzględniającej realizację praw do nabycia akcji spółki wynikających z posiadania obligacji zamiennych). Z akcji tych (w

tym z akcji, które mogą zostać nabyte w ramach realizacji praw wynikających z posiadania obligacji zamiennych) klientom BZ WBK AIB Asset Management SA przysługiwało potencjalnie 4.890.401 głosów, co stanowiło 12,39% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki MCI Management SA.

W dniu 19 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 18 lipca 2006 r. Fundusz w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej objął 300 (trzysta) nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 (pięćset) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 150.000,00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 27,52% kapitału zakładowego Iplay.pl sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 150.000 zł, czyli po 500 zł za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 629 udziałów Iplay.pl Sp. z o.o., co stanowi 76,71% kapitału zakładowego Spółki.

W trzeciej rundzie inwestycyjnej wzięli udział również pozostali inwestorzy Iplay.pl oraz management spółki. Kapitał z trzeciej rundy zostanie przeznaczony na kontynuację strategii budowy lidera na rynku cyfrowego kontentu rozrywkowego. Iplay.pl planuje ponieść nakłady inwestycyjne m.in. na pozyskanie kontentu muzycznego i mobilnego, pozyskanie i wdrożenie technologii redystrybucji kontentu cyfrowego w Internecie i w kanale mobilnym oraz promocję serwisu internetowego i serwisu Spółki. W ramach przyjętej strategii spółka podpisała kolejną umowę z dużą wytwórnią muzyczną – EMI Music oraz finalizuje pracę nad uruchomieniem platformy muzycznego kontentu mobilnego. Pozyskanie kolejnej dużej wytwórni muzycznej poszerzy ofertę czołowego serwisu sprzedaży muzyki w Internecie, natomiast platforma mobilnego kontentu (dzwonki, true ton, real ton, tapety, gry Java) będzie podstawą budowy drugiego obszaru, obok muzyki, aktywności spółki w ramach oferowania cyfrowego kontentu rozrywkowego. Mobilny kontent pozwoli spółce przyspieszyć rozwój i zaspokoić oczekiwania klientów.

W zeszłym roku Iplay.pl zanotował 495 tys. PLN ze sprzedaży oraz 52 tys. PLN zysku netto. Na koniec pierwszego półrocza 2006 oglądalność serwisu przekroczyła 100 tys. „unique users”.

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

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

W II kwartale 2006 r. MCI, podczas IPO Bankier.pl SA, dokonała sprzedaży 550.000 szt. akcji spółki tym samym zmniejszając swój udział do 22,67%. Spółka Bankier.pl SA jest spółką stowarzyszoną i nie podlega konsolidacji.

W II kwartale 2006 r. MCI dokonała zakupu 24% udziałów spółki Retail Info Ltd. Retail Info Ltd. jest spółką stowarzyszoną i nie podlega konsolidacji.

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 11.08.2006 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	4.890.401	83	12,39*

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

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 11.08.2006 roku ilość akcji lub uprawnień do nich (opcji) posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

**Zarząd:**

	<b>Ilość akcji przyznanych w ramach programu opcji menedżerskich</b>	<b>Ilość posiadanych Akcji</b>
Tomasz Czechowicz	629.929	1.550.705
Bogdan Wiśniewski 629.929	261.508	0

**Rada Nadzorcza:**

	<b>Ilość posiadanych Akcji</b>
Wiesław Rozłucki	0
Wojciech Siewierski	0
Konrad Sitnik	0
Waldemar Sielski	0
Hubert Janiszewski	0
Krzysztof Samotij	0

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

W II kwartale 2006 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

W II kwartale 2006 roku transakcje takie nie wystąpiły.

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

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

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

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, posiada ona ok. 36 mln zł w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach

(wliczając wyemitowane obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 28,8 mln zł (z czego 10,7 mln zł to zobowiązania długoterminowe).

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

Kluczowe dla wyników kolejnych dwóch kwartałów jest dla Spółki powodzenie publicznych emisji akcji dwóch spółek portfelowych. Ich sukces spowoduje osiągnięcie zaplanowanych przychodów MCI, zaś zgodny z oczekiwaniami Zarządu kurs giełdowy tych spółek portfelowych w późniejszym okresie ma znaczny wpływ na realizację średnio- i długoterminowych planowanych wyników MCI Management S.A.

**21. Segmenty branżowe**

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

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

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

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

**MCI Management S.A.**  
**Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2/2006**

	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment B3</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment C3</i>	<i>Segment D1</i>	<i>Segment E1</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
<b>Pozycja sprawozdania</b>										
Aktywa segmentów	91 131	8 278	8 140	214	1 330	333	6 567	373	-52 319	64 047
Pasywa segmentu	91 131	8 278	8 140	214	1 330	333	6 567	373	-52 319	64 047
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	47	5 130	7 981	326	10 743	88	6 321	16	-25	30 627
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	15	0	0	0	0	10	0	0	0	25
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	62	5 130	7 981	326	10 743	98	6 321	16	-25	30 652
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-1 092	-5 999	-8 004	-377	-10 856	-231	-6 034	-83	25	-32 651
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	0	0	0	-15	0	-10	0	0	-25
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	-1 092	-5 999	-8 004	-377	-10 871	-231	-6 044	-83	25	-32 676
Wynik segmentu (operacyjny)	8 343	-935	2	-55	-128	-137	288	-67	-101	7 210
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	-564	-131	7	-4	2	-9	-10	-6	0	-715
Wynik finansowy netto	6 847	-1 066	1	-59	-126	-146	193	-73	803	6 374

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

<b>Województwo</b>	<b>Przychody ze sprzedaży w tys. zł</b>	<b>Aktywa segmentu w tys. zł</b>
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Technopolis, Iplay, PWM)	5 632	100 245
Wielkopolska (One 2 One)	6 321	6 567
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	10 743	1 414
Małopolskie (S4E)	7 981	8 140
Korekty	-25	-52 319
<b>Razem</b>	<b>30 652</b>	<b>64 047</b>