



GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

- **Raport biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego**
- **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**
- **Raport biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego**
- **Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe**
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

MOORE STEPHENS
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O.

Warszawa, wrzesień 2006

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Przygotowane przez MCI Management S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
z przeglądu pełnego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
MCI Management S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego pełnego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI Management S.A., w której jednostką dominującą jest MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Świętego Mikołaja 7, na które składa się:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujący zysk netto w kwocie 6 499 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 64 917 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 823 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 731 tys. zł,
- (e) informacje dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006, przekazywanego przez załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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 25 września 2006

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane 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 Grupy oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 25.09.2006 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 półrocznego skonsolidowanego 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 z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 25.09.2006 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT SA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

Dla akcjonariuszy MCI Management S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1774), Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2006 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 6 499 tys. PLN	2
Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 64 917 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku	5
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7

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

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 25 września 2006 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

	Nota	od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	30 702	26 435
Koszt własny sprzedaży	7	(23 944)	(20 602)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		6 758	5 833
Koszty sprzedaży	7	(1 100)	(580)
Koszty ogólnego zarządu	7	(7 761)	(8 035)
Pozostałe przychody operacyjne	8	136	243
Pozostałe koszty operacyjne	9	(1 390)	(350)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych		1 044	2 693
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		203	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	10 186	3 439
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 076	3 243
Koszty finansowe - netto	11	(702)	(778)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 374	2 465
Podatek dochodowy	12	(850)	(535)
Zysk (strata) netto		6 524	1 930
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		6 499	2 186
Udziałowcom mniejszościowym		25	(256)
		6 524	1 930
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
	14		
Podstawowy		0,17	0,06
Rozwodniony		0,17	0,06

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 30 czerwca 2006

	Nota	30 czerwca 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000	30 czerwca 2005 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	15	1 031	1 256	1 233
Wartość firmy	15	3 232	771	-
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 696	1 919	2 642
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	17	3 269	3 065	-
Pozostałe inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	15 658	6 867	6 350
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 742	2 562	2 118
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	383	300	474
Inne aktywa finansowe	19	9 538	581	549
		37 549	17 321	13 366
Aktywa obrotowe				
Zapasy	20	1 180	898	1 084
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	16 036	19 343	20 820
Inne aktywa finansowe	19	410	6 693	8 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	9 742	12 473	5 384
		27 368	39 407	35 346
Aktywa razem		64 917	56 728	48 712

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 30 czerwca 2006

	Nota	30 czerwca 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000	30 czerwca 2005 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy		22 453	21 811	22 165
Kapitał rezerwowy		1 636	1 403	2 335
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(37 273)	(44 701)	(47 910)
Zysk netto okresu obrotowego, w tym:		6 499	7 558	2 186
- Zysk grupy kapitałowej powiększony o korekty konsolidacyjne spółki, w której utracono kontrolę		6 499	10 540	2 186
- Korekta wyniku finansowego w związku z utratą kontroli w spółce zależnej		-	(2 982)	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		31 115	23 871	16 576
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		2 665	3 086	2 689
Razem kapitały własne		33 780	26 957	19 265
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	23	117	123	141
Obligacje zamienne na akcje	23, 24	10 311	10 165	10 084
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 563	626	609
Rezerwy długoterminowe	30	23	23	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	129	235	382
		12 143	11 172	11 241
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	17 835	17 786	17 760
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji		408	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	258	284	280
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	278	306	166
Rezerwy krótkoterminowe	30	215	223	-
		18 994	18 599	18 206
Pasywa razem		64 917	56 728	48 712

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006**

	od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 PLN'000	od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>			
Stan na początek okresu	37 800	37 800	37 800
Stan na koniec okresu	37 800	37 800	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>			
Stan na początek okresu	21 811	22 450	22 450
Zwiększenia			
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	642	8	8
Zmniejszenia			
- kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty	-	(354)	-
- sprzedaż akcji jednostki zależnej	-	(293)	(293)
Stan na koniec okresu	22 453	21 811	22 165
<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>			
Stan na początek okresu	1 403	1 774	1 774
Program opcji managerskich	233	1 242	561
Utrata kontroli nad spółką zależną	-	(1 613)	-
Stan na koniec okresu	1 636	1 403	2 335
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>			
Stan na początek okresu	(44 701)	(48 352)	(48 352)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	(642)	(11)	(8)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym	-	354	-
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	512	3 065	207
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej	-	(97)	(97)
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	7 558	340	340
Stan na koniec okresu	(37 273)	(44 701)	(47 910)
<u>Wynik finansowy bieżący</u>			
Stan na początek okresu	7 558	340	340
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	(7 558)	(340)	(340)
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 499	7 558	2 186
Stan na koniec okresu	6 499	7 558	2 186
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>			
Stan na początek okresu	3 086	3 905	3 905
Zwiększenie/zmniejszenie	(421)	(819)	(1 216)
Stan na koniec okresu	2 665	3 086	2 689
<u>Razem kapitały własne</u>			
Stan na początek okresu	26 957	17 917	--
Stan na koniec okresu	33 780	26 957	19 265

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006**

	Nota	od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	33	(1 605)	(1 211)
Odsetki zapłacone		(105)	37
Podatek dochodowy zapłacony		(101)	(53)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(1 811)	(1 227)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		709	171
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		5 957	10 902
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	21
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		4 127	1 049
Inne wpływy z aktywów finansowych		1 700	1 074
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		10	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		(182)	(655)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(3 568)	(763)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(9 000)	(10 360)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(607)	(1 013)
Zakup podmiotu zależnego		(16)	(230)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(870)	196
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone		-	-
Splata pożyczek		(53)	(346)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(130)	(180)
Odsetki		6	(47)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		-	350
Odsetki zapłacone od obligacji		(406)	(371)
Zaciągnięcie/splata kredytów bankowych		549	-
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(16)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(50)	(594)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12 473	7 009
Saldo zamknięcia środków pieniężnych		9 742	5 384

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2006

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

Rodzaj działalności podstawowej według Europejskiej Klasyfikacji Działalności EKD
7414 – doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało 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).

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które fundusz MCI wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywierany na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku

posiadania od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu nabycia. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą 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 rezerwy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

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

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

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

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego 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, 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 zdadne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa 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 pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

Zamienne instrumenty dłużne to złożone instrumenty finansowe zawierające w sobie zarówno element zobowiązaniowy jak i element kapitałowy. W momencie emisji, wartość godziwa części zobowiązaniowej jest ustalana przy użyciu rynkowej stopy procentowej obowiązującej dla podobnych

zobowiązań nie posiadających opcji zamiany na akcje. Różnica pomiędzy kwotą środków uzyskanych z emisji zamiennego instrumentu dłużnego i wartością godziwą elementu zobowiązaniowego, reprezentująca wbudowaną opcję zamiany zobowiązania na udział w kapitale spółki, ujmowana jest w kapitałach.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Waluta funkcjonalna

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

3. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- 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

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

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

Spółka zależna z One2One Sp. z o.o.

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

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

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

4. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2006 r. – 4,0434, a na dzień 30.06.2005 r. – 4,0401
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio na dzień 30.06.2006 – 3,9002; a dzień 30.06.2005 – 4,0805

	Półrocze 2006 PLN'000	Półrocze 2005 PLN'000	Półrocze 2006 EUR'000	Półrocze 2005 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	30 702	26 435	7 872	6 478
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 076	3 243	2 071	795
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 374	2 465	1 891	604
Zysk (strata) netto	6 499	2 186	1 666	536
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 811)	(1 227)	(449)	(304)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(870)	196	(214)	49
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(50)	(594)	(12)	(147)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 731)	(1 625)	(675)	(402)
Aktywa, razem	64 917	48 712	16 055	12 057
Zobowiązania długoterminowe	12 143	11 241	3 003	2 782
Zobowiązania krótkoterminowe	18 994	18 206	4 698	4 506
Kapitał własny	33 780	19 265	8 354	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 PLN / EUR)	0,172	0,058	0,044	0,014
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,894	0,510	0,221	0,126

5. Segmenty branżowe

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2006

Pozycja sprawozdania	Segment A	Segment B1	Segment B2	Segment B3	Segment C1	Segment C2	Segment D1	Segment E1	Korekty	Razem
Aktywa segmentów	91 131	8 378	8 140	228	2 085	333	6 568	373	-52 319	64 917
Pasywa segmentu	91 131	8 378	8 140	228	2 085	333	6 568	373	-52 319	64 917
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	47	5 130	7 975	326	10 799	88	6 321	16	-25	30 677
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	15	0	0	0	0	10	0	0	0	25
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	62	5 130	7 975	326	10 799	98	6 321	16	-25	30 702
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-1 051	-6 038	-8 005	-377	-10 980	-231	-6 034	-89	25	-32 780
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	0	0	0	0	-15	0	-10	0	0	-25
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	-1 051	-6 038	-8 005	-377	-10 995	-231	-6 044	-89	25	-32 805
Wynik segmentu (operacyjny)	8 376	-974	2	-55	-170	-137	286	-73	-223	7 032
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	-557	-131	7	-4	2	-9	-10	0	0	-702
Wynik finansowy netto	6 887	-959	1	-49	-168	-146	199	-73	807	6 499

Segmenty geograficzne

Spółki z Grupy objęte konsolidacją prowadzą działalność na terenie Polski i Niemiec. Spółka zależna jednostki dominującej niższego szczebla One-2-One S.A. firma One-2-One Mobile Ideas GmbH z siedzibą na terenie Niemiec do końca pierwszego półrocza 2006 nie uzyskała żadnych przychodów na rynku zagranicznym, w związku z tym nie został wyodrębniony oddzielny segment geograficzny.

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

Województwo	Przychody ze sprzedaży 000'PLN	Aktywa segmentu 000'PLN
Dolnośląskie (MCI, CCS, Geotec, Technopolis, Iplay, PWM)	5 632	100 359
Wielkopolska (One-2-One)	6 321	6 568
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt)	10 799	2 169
Małopolskie (S4E)	7 975	8 140
Korekty	-25	-52 319
Razem	30 702	64 917

6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	19 624	17 119
Przychody ze sprzedaży usług	11 078	9 312
Pozostałe przychody	-	4
	30 702	26 435

7. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(628)	(517)
Zużycie materiałów i energii	(984)	(311)
Usługi obce	(6 967)	(5 486)
Podatki i opłaty	(68)	(124)
Wynagrodzenia	(3 598)	(4 203)
Ubezpieczenia społeczne	(537)	(585)
Wyjazdy służbowe	(122)	(37)
Pozostałe koszty	(940)	(243)
Koszt zakupu usług do refaktur	(8)	(6)
Zmiana stanu produktów	(338)	(689)
Koszt własny sprzedaży	(18 609)	(17 016)
Razem	(32 805)	(29 217)
Koszty sprzedaży	(1 100)	(580)
Koszty ogólnego zarządu	(7 761)	(8 035)
Koszt własny sprzedaży	(23 944)	(20 602)
	(32 805)	(29 217)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności	10	18
Przychody z refaktur kosztów	30	125
Zysk ze zbycia majątku trwałego	10	29
Otrzymane odszkodowania	36	-
Organizacja szkoleń	22	-
Pozostałe przychody	28	71
Razem	136	243

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Aktualizacja wartości aktywów	(1 184)	(166)
Koszty postępowañ sądowych	(100)	(44)
Koszty refakturowane	(27)	(54)
Likwidacja środka trwałego	(4)	-
Rekompensaty - rezygnacja z programu opcji menedżerskich	-	(45)
Pozostałe koszty	(75)	(41)
Razem	(1 390)	(350)

10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek	406	407
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	3 335	76
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	(86)	-
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	5 361	2 956
Wycena do wartości bieżącej należności ze zbycia akcji	1 207	-
Inne zyski (straty) z inwestycji	(37)	-
Razem	10 186	3 439

11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	9	6
Odsetki od pożyczek otrzymanych	(15)	(6)
Odsetki od kredytów bankowych	(15)	(122)
Odsetki od obligacji zamiennych	(552)	(495)
Odsetki od rat leasingowych	(4)	(1)
Odsetki pozostałe	(85)	-
Zyski/(strat) kursowe netto	-	15
Korekty konsolidacyjne	-	(109)
Pozostałe	(40)	(66)
Razem	(702)	(778)

12. Podatek dochodowy

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

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Podatek bieżący	(92)	(55)
Podatek odroczony	(758)	(480)
	<u>(850)</u>	<u>(535)</u>
	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	<u>7 374</u>	<u>2 465</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	1 446	891
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(1 123)	(636)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(407)	(593)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(8)	227
Koszty poprzedniego roku	-	56
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>(92)</u>	<u>(55)</u>

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

13. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2006 do 30.06.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 30.06.2005 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	6 499	2 186
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	37 800	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,172	0,058

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka posiada dwie kategorie powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne i opcje na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalanej 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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2006

	od 1 stycznia do 30 czerwca 2006	od 1 stycznia do 30 czerwca 2005
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	6 499	2 186
Koszty odsetek od obligacje zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	447	500
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>6 946</u>	<u>2 686</u>
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.)	<u>2 200</u>	<u>2 200</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	<u>41 760</u>	<u>41 760</u>
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,166	0,064

15. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005				
Koszt (brutto)	-	1 231	668	1 899
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(868)	(472)	(1 340)
Wartość księgowa netto	-	363	196	559
Okres od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	363	196	559
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	272	-	-	272
Zwiększenia	-	520	341	861
Amortyzacja	-	(198)	(261)	(459)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	272	685	276	1 233
Okres od 1 lipca 2005 do 31 grudnia 2005				
Wartość księgowa netto na początek okresu	272	685	276	1 233
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	499	-	89	588
Zwiększenia	-	489	(336)	153
Amortyzacja	-	6	255	261
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	(12)	(196)	(208)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	771	1 168	88	2 027
Stan na 31 grudnia 2005				
Koszt (brutto)	771	2 236	169	3 176
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 068)	(81)	(1 149)
Wartość księgowa netto koniec okresu	771	1 168	88	2 027
Okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006				
Wartość księgowa netto na początek okresu	771	1 168	88	2 027
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	2 461	-	-	2 461
Zwiększenia	-	30	7	37
Amortyzacja	-	(261)	(1)	(262)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	3 232	937	94	4 263
Stan na 30 czerwca 2006				
Koszt (brutto)	3 232	1 886	541	5 659
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(949)	(447)	(1 396)
Wartość księgowa netto koniec okresu	3 232	937	94	4 263

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

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	747	5 142	4	127	6 020
Umorzenie	(205)	(3 228)	-	(102)	(3 535)
Wartość księgowa netto	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>
Okres od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005					
Wartość księgowa netto na początek okresu	542	1 914	4	25	2 485
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	95	-	-	95
Zwiększenia	-	366	52	142	560
Zbycie	-	(98)	-	(6)	(104)
Amortyzacja	(11)	(377)	-	(6)	(394)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>531</u>	<u>1 900</u>	<u>56</u>	<u>155</u>	<u>2 642</u>
Okres od 1 lipca 2005 do 31 grudnia 2005					
Wartość księgowa netto na początek okresu	531	1 900	56	155	2 642
Zwiększenia	2	115	(13)	(83)	21
Zbycie	(444)	52	-	6	(386)
Amortyzacja	(28)	(284)	-	(32)	(344)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	132	(138)	(2)	(6)	(14)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>
Stan na 31 grudnia 2005					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	304	4 824	41	134	5 303
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(111)	(3 179)	-	(94)	(3 384)
Wartość księgowa netto	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>
Okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006					
Wartość księgowa netto na początek okresu	193	1 645	41	40	1 919
Zwiększenia	-	143	-	11	154
Zbycie	-	(6)	-	(5)	(11)
Amortyzacja	(13)	(346)	-	(7)	(366)
Przeniesienia	-	39	(39)	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>180</u>	<u>1 475</u>	<u>2</u>	<u>39</u>	<u>1 696</u>
Stan na 30 czerwca 2006					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	303	5 005	2	138	5 448
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(122)	(3 531)	-	(99)	(3 752)
Wartość księgowa netto	<u>181</u>	<u>1 474</u>	<u>2</u>	<u>39</u>	<u>1 696</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 579 tys. PLN (półrocze 2005: 828 tys. PLN). Na dzień bilansowy 30.06.2006 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

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

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30.06.2006 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych według wartości godziwej obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość godziwa
		%	%	000' PLN
Bankier.pl S.A.	ul. Kościuszki 29, Wrocław	22,67%	22,67%	10 392
Comtica Sp. z o.o.	ul. Jana Rosoła 10, Warszawa	36,05%	36,05%	704
Clix Software Sp. z o.o.	ul. Bukowińska 22B, Warszawa	40,00%	40,00%	266
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	ul. Galicyjska 22a, Zielonki	39,65%	39,65%	967
Telekom Media Sp. z o.o.	ul. Jana Pawła II 15, Warszawa	25,07%	25,07%	2 921
Retail Info s.r.o.	ul. Milicova 413/1, Praha 3, Zizkov	24,00%	24,00%	408
				15 658

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

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 spółek stowarzyszonych wycenianych w wartości godziwej były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Bankier.pl S.A.	12 799	1 408	3 802	584
Comtica Sp. z o.o.	752	642	570	(244)
Clix Software Sp. z o.o.	400	94	150	(99)
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	361	526	1 433	(614)
Telekom Media	6 568	4 855	7 834	(1 192)
Retail Info Ltd.	342	67	456	247
	21 222	7 592	14 245	(1 318)

Na dzień 30.06.2006 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności obejmują:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość MPW
TravelPlanet.pl S.A.	ul. Świdnicka 13, Wrocław	49,20%	49,20%	3 269

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności były następujące:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/strata	Procent posiadanych udziałów
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	%
TravelPlanet.pl S.A.	12 572	6 850	13 269	412	49,20%

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	15 037	16 268	16 374
Odpis aktualizujący wartość należności	(1 641)	(1 524)	(4 093)
Należności handlowe netto	13 396	14 744	12 281
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 674	1 622	2 615
Należności z tytułu sprzedaży akcji	3 181	3 320	-
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(2 290)	(3 051)	-
Należności od podmiotów powiązanych	27	1 818	-
Należności podatkowe	43	-	-
Pozostałe należności	61	922	496
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	150	633
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	327	118	5 269
	<u>16 419</u>	<u>19 643</u>	<u>21 294</u>
Minus część długoterminowa:			
Należności handlowe	46	120	200
Należności z tytułu sprzedaży akcji	118	176	-
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1	4	186
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	218	-	88
	<u>383</u>	<u>300</u>	<u>474</u>
Część krótkoterminowa	<u>16 036</u>	<u>19 343</u>	<u>20 820</u>

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

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

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

19. Inne aktywa finansowe

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Platforma Systemowa	493	493	504
Akcje JTT w cenie nabycia	45	45	45
Jednostki uczestnictwa w funduszach inw.	-	1 272	-
Obligacje	-	5 011	2 069
Bony skarbowe	-	-	5 416
Lokaty długoterminowe	-	43	-
3-letnia nota finansowa Deutsche Bank AG London	9 000	-	-
Inne aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	410	410	414
Różnica z aktualizacji wyceny	-	-	159
	<u>9 948</u>	<u>7 274</u>	<u>8 607</u>

20. Zapasy

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Materiały	148	222	286
Produkcja w toku	20	-	4
Wyroby gotowe	1	-	-
Towary	942	667	658
Zaliczki na dostawy	69	9	136
	1 180	898	1 084

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	7 029	6 146	5 134
Krótkoterminowe depozyty bankowe	2 713	6 327	250
	9 742	12 473	5 384

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła od 2,5% do 8% (półrocze 2005: 3,98%). Przeważają lokaty typu overnight.

22. Kapitał podstawowy

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony: liczba akcji (w tys.)	37 800	37 800	37 800
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	37 800	37 800	37 800

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

23. Kredyty i pożyczki

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Długoterminowe			
Kredyty bankowe	117	123	141
Obligacje zamienne	10 311	10 165	10 084
	10 428	10 288	10 225
	10 428	10 288	10 225
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	242	266	-
Pozostałe kredyty bankowe	36	35	166
Pożyczki	-	5	-
	278	306	166
	10 706	10 594	10 391

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 2 lat	36	35	36
Od 2 do 5 lat	81	88	105
	<u>117</u>	<u>123</u>	<u>141</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 30.06.2006
			000
Volkswagen Bank Polska S.A.	MCI Management S.A.	7,4%	38 EUR
Millenium Bank S.A.	Computer Communication System S.A.	WIBOR 1M + 3,5%	44 PLN
Nationale Nederlanden	GeoTechnologies Sp. z o.o.	3,5%	49 PLN
Raiffeisen Credit Bank S.A.	One-One Sp. z o. o	WIBOR 1M + 3,0%	164 PLN

24. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatoriusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatoriusze 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 30.06.2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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

	30.06.2006	31.12.2005
	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	2 085	1 533
Odsetki zapłacone	(1 280)	(874)
	<u>10 311</u>	<u>10 165</u>

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 10,07%.

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:

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2006

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 081	1 901	516
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 661	661	1 602
	<u>2 742</u>	<u>2 562</u>	<u>2 118</u>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	1 533	601	503
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	30	25	106
	<u>1 563</u>	<u>626</u>	<u>609</u>
	<u>4 305</u>	<u>3 188</u>	<u>2 727</u>

Na dzień bilansowy Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 20 674 tys. PLN (półrocze 2005: 10.440 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 12 433 tys. PLN (półrocze 2005 8.640 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 8 241 tys. PLN (półrocze 2005: 1.800 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	6 893 tys. zł
2007	3 265 tys. zł
2008	1 128 tys. zł
2009	208 tys. zł
2010	939 tys. zł

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica w tytulu aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	-	10	16	38	64
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	500	-	(14)	59	545
Stan na 30 czerwca 2005	500	10	2	97	609
Stan na 1 stycznia 2006	591	10	0	25	626
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	933	-	3	-	936
Wpływ na kapitał własny	1	-	-	-	1
Stan na 30 czerwca 2006	1 525	10	3	25	1 563

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejściowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	1 940	1	54	66	2 060
Uznanie wyniku finansowego	(32)	1	(51)	140	58
Stan na 30 czerwca 2005	1 908	2	3	205	2 118
Stan na 1 stycznia 2006	2 534	3	0	25	2 562
Uznanie wyniku finansowego	149	-	7	24	180
Stan na 30 czerwca 2006	2 683	3	7	49	2 742

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:			
jednego roku	258	284	280
dwóch do pięciu lat	128	235	382
powyżej pięciu lat	1	0	
	<u>387</u>	<u>519</u>	<u>662</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(6)	(12)	(16)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>381</u>	<u>507</u>	<u>646</u>

Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(258)	(284)	(280)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	<u>(129)</u>	<u>(235)</u>	<u>(382)</u>
	<u>(6)</u>	<u>(12)</u>	<u>(16)</u>

Zgodnie z polityką Grupy, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od 2 do 3 lat. W okresie zakończonym 30 czerwca 2006 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych mieści się w przedziale od 10% do 38% (półrocze 2005: od 13% do 54 %) Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Grupa nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w następujących walutach:

	Wartość w walucie obcej	Wartość w PLN
CHF	3	7
PLN	380	<u>380</u>
		<u>387</u>

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Zobowiązania handlowe	10 604	13 970	12 188
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	2 716	-	-
Zobowiązanie z tytułu podatku	2 747	403	2 930
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	1 261	2 877	998
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	46	110	1 259
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	51	88	258
Pozostałe zobowiązania	187	338	127
	<u>223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>17 835</u>	<u>17 786</u>	<u>17 760</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 45 dni.

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

28. Świadczenia pracownicze

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

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-	36
Wynagrodzenia	247	88	352
	247	88	388

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

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 598	6 780	3 730
Koszty ubezpieczeń społecznych	537	966	636
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	109	349	561
Inne świadczenia na rzecz pracowników	73	196	29
	4 317	8 291	4 956

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

	30.06.2006 Liczba pracowników	31.12.2005 Liczba pracowników	30.06.2005 Liczba pracowników
Zarząd	18	14	22
Pracownicy operacyjni	52	47	137
Księgowość i administracja	59	72	27
	129	133	186

29. Programy emisji opcji na akcje

MCI Management S.A.

W roku 2004, po dwóch modyfikacjach, Rada Nadzorcza MCI uchwaliła 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.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu, Program Motywacyjny miał się rozpocząć w dniu dopuszczenia do obrotu publicznego emisji akcji Spółki i wygasnąć 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 trwale przekroczenie kursu 3,00 PLN na akcję w okresie roku 2004 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w drugim terminie przyznania opcji jest trwale przekroczenie kursu 4,50 PLN na akcję w okresie roku 2005 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w trzecim terminie przyznania opcji jest trwale przekroczenie kursu 6,00 PLN na akcję w okresie roku 2006. Jako trwale przekroczenie kursu uważa się średnią z trzech miesięcy. Do nabycia w pierwszym terminie przyznania opcji przeznaczonych jest 734.000 akcji. Do nabycia w drugim i trzecim terminie przyznania opcji przeznaczone jest po 733.000 akcji.

Wykorzystując zmiany regulacji prawnych rynku publicznego, wprowadzonych w październiku 2005 roku, Spółka znacznie uprościła formalne procedury realizacji zapisów Programu Motywacyjnego. Modyfikacja Regulaminu Programu Opcji została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 5 czerwca 2006 roku. Nie zmieniła ona wielkości Programu Motywacyjnego i kryterium przyznawania opcji. Najważniejszymi zmianami zasad realizacji Programu Motywacyjnego są: (i) rezygnacja z emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji na rzecz bezpośredniej emisji akcji Spółki; (ii) przeprowadzenie emisji akcji tylko dla osób uprawnionych, to jest przeprowadzenie emisji 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. Ponadto inne kluczowe zmiany dotyczą: (i) nowej ceny objęcia 1 akcji, która nie powinna być wyższa niż 1,04 PLN, (ii) kategorii osób uprawnionych – w pierwszej transzy 63,75% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu spółki, 31,25% akcji dla członków zespołu spółki oraz 5% dla managementu spółek Grupy Kapitałowej; w dwóch kolejnych transzach 95% akcji MCI przeznaczonych jest dla członków Zarządu i zespołu Spółki, zaś 5% dla członków Rady Nadzorczej spółki, (iii) ustalonego dla wszystkich osób uprawnionych 2-letniego zakazu obrotu 80% obejmowanych akcji, obowiązującego od daty spełnienia się warunku danego przyznania, (iv) 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, pomniejszonej o wartość ich nabycia i koszt kapitału.

Do dnia publikacji raportu spełnione zostały warunki do uruchomienia dwóch pierwszych transz Programu Motywacyjnego - kurs na trwale przekroczył 3,00 i następnie 4,50 PLN na akcję. W dniu 05.06.2006 r. Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu MCI zatwierdziła przyznanie opcji na akcje MCI z obu transz. Obecnie prowadzony jest proces objęcia akcji przez osoby uprawnione.

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

	2006		2005	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	ilość sztuk	PLN	ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	2 200 000	1,04	2 200 000	1,1
Przyznanie opcji	(1 430 350)			
Stan na 30 czerwca	<u>769 650</u>		<u>2 200 000</u>	

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

Koszt wynikający z programu opcji managerskich w MCI Management SA wyniósł w okresie sprawozdawczym 110 tys. PLN (półrocznie 2005 1.229 tys. PLN).

One-2-One S.A.

W dniu 23 lutego 2006 roku została zrealizowana opcja menedżerska członków Zarządu One-2-One SA. Opcja menedżerska była przewidziana w Umowie Inwestycyjnej spółki z 24 kwietnia 2002 roku,

ale nie była realizowana w latach 2003-2005. Akcjonariusze One-2-One SA i jednocześnie strony Umowy Inwestycyjnej uzgodnili zasady realizacji opcji menedżerskiej w wersji zmienionej w stosunku do postanowień Umowy Inwestycyjnej z 24 kwietnia 2002 roku. Zmiana polegała na rezygnacji z emisji nowych akcji dla realizacji opcji menedżerskiej i zrealizowaniu opcji menedżerskiej w drodze sprzedaży przez akcjonariuszy istniejących akcji One-2-One SA, stanowiących 1,66% kapitału zakładowego. W dniu 23 lutego 2006 roku akcjonariusze sprzedali na rzecz uprawnionych z opcji menedżerskiej członków Zarządu spółki, to jest Tomasza Długiewiczza i Piotra Dzieciota, akcje One-2-One SA w ilości odpowiadającej udziałowi każdego z nich w kapitale zakładowym spółki. Akcje były sprzedawane w cenie po 1,00 PLN każda akcja, to jest zgodnie z zasadami dotyczącymi ceny akcji w opcji menedżerskiej. W wyniku dokonanej sprzedaży udział MCI Management S.A. w kapitale zakładowym One-2-One SA zmniejszył się do poziomu 50,01%. Udział Tomasza Długiewiczza w kapitale zakładowym spółki wzrósł do poziomu 24,58%. Nowym akcjonariuszem został członek Zarządu Piotr Dzieciot nabywając akcje stanowiące 0,84% kapitału zakładowego. Zasady realizacji zmienionej opcji menedżerskiej zostały potwierdzone w dniu 24 lutego 2006 roku przez Radę Nadzorczą One-2-One SA oraz przez strony Umowy Inwestycyjnej z dnia 24 kwietnia 2002 roku poprzez zapisy Aneksu nr 02/2006 do Umowy Inwestycyjnej.

Spółka przeprowadziła wycenę akcji w oparciu o wytyczne EVCA i ustaliła na tej podstawie wartość godziwą. Przeprowadzono wyceny metodą mnożników rynkowych oraz transakcji porównawczych. Zgodnie z powyższymi założeniami wycenę rynkowa One-2-One oszacowano na około 10,29 mln PLN. Cenę 1 akcji One-2-One SA ustalono na 2,06 PLN za akcję. W wyniku realizacji opcji osoby zarządzające nabyły od dotychczasowych udziałowców 62.860 akcji. Różnicę pomiędzy ceną zapłaconą a wartością wg wyceny odniesiono na kapitał rezerwy pozostały oraz obciążono koszty operacyjne.

Ilość akcji w szt.	62 860
zapłacona cena w PLN	6 286
Wartość wg wyceny w PLN	129 492
Różnica w PLN	123 206

30. Rezerwy

	Wynagrodzenia	Szacowane zobowiązania	Urlopy	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan:				
1 stycznia 2005	25	28	-	53
30 czerwca 2005	25	-	-	25
31 grudnia 2005	151	81	14	246
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym				
- utworzenie dodatkowych rezerw	55	8	-	63
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(32)	(39)	-	(71)
30 czerwca 2006	174	50	14	238

Podział rezerw na część długą i krótkoterminową jest następująca:

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe	23	23	25
Krótkoterminowe	215	223	-
	238	246	25

31. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: PWM S.A. (część posiadanych akcji), Biprogeo S.A. (sprzedaż wszystkich posiadanych akcji), One-2-One S.A. (część posiadanych akcji), Hoopla sp. z o.o. (część posiadanych udziałów). Wartość aktywów netto spółek na dzień zbycia oraz warunki transakcji sprzedaży były następujące:

	PWM 000'PLN	One-2-One 000'PLN	Biprogeo 000'PLN	Hoopla 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień zbycia	289	1 493	600	352
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	118	(9)	924	11
Sprzedawany udział % w kapitale własnym	10,00%	0,84%	70,60%	2,40%
Cena sprzedaży	147	4	250	19
W tym:				
Otrzymano płatność gotówką	-	4	-	19
Płatność odroczone	147	-	250	-

32. Zakup spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych: Computer Communication Systems S.A., Hoopla.pl Sp. z o.o. oraz lplay.pl Sp. z o.o. Wartość aktywów netto spółek na dzień nabycia oraz warunki transakcji zakupu były następujące:

	*lplay.pl 000'PLN	Hoopla.pl 000'PLN	**CCS 000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień nabycia	360	351	2 631
Zakupiony udział % w kapitale własnym	(4,37%)	7,27%	2,26%
Cena nabycia	12	250	352
W tym:			
Zapłacono gotówką	12	250	
Płatność odroczone	-	-	

* w lplay podwyższenie kapitału (MCI S.A. objęło mniej niż połowę tego podwyższenia)

** w CCS jest to odstępnie od umowy zakupu dokonanej w czerwcu 2004

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	30.06.2006	30.06.2005
	000' PLN	000' PLN
Zysk netto roku obrotowego	6 499	2 186
Korekty:		
Podatek dochodowy	(155)	17
Amortyzacja środków trwałych	387	435
Amortyzacja wartości niematerialnych	289	77
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	(23)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(7 924)	(2 132)
Przychody z tytułu odsetek	(216)	(541)
Przychody z tytułu dywidend	-	(8)
Koszty odsetek	114	109
Inne korekty	(82)	(2 041)
Korekty konsolidacyjne	(784)	-
	<u>(8 361)</u>	<u>(4 107)</u>
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)		
Zapasy	338	(419)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7 970	535
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat	-	(38)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(8 033)	645
Rezerwy krótkoterminowe	(18)	(13)
	<u>257</u>	<u>710</u>
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(1 605)</u>	<u>(1 211)</u>

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

34. Zobowiązania warunkowe

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

35. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 738 tys. PLN.

36. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 3 lipca 2006 fundusz MCI kupił 25 udziałów w czeskiej spółce Retail Info s.r.o. 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. Pozyskany kapitał zostanie przeznaczony przez Retail Info s.r.o. na rozwój nowych produktów i sub-segmentów oraz ekspansję spółki na rynki Europy Centralnej, w tym na rynek polski. Transakcja jest pierwszą rundą inwestycji. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie ponad 200.000 EUR w udziały spółki w przeciągu roku.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA, 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 3 lipca 2006 r. fundusz MCI w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej DomZdrowia.pl objął 4.500 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 450.000,00 PLN. Nabyte udziały stanowią w sumie 16,44% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 49,57% kapitału zakładowego spółki. Realizacja trzeciej rundy zwiększyła zaangażowanie kapitałowe Funduszu w przedsięwzięcie do kwoty blisko 1,4 mln PLN.

Zarząd MCI Management SA w dniu 6 lipca 2006 r. otrzymał informację 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 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).

W dniu 18 lipca 2006 r. fundusz MCI w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej Iplay.pl objął 300 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 PLN. Nabyte udziały stanowią w sumie 27,52% kapitału zakładowego Iplay.pl sp. z o.o. 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.

W dniu 14 sierpnia 2006 nastąpił przydział akcji w ramach publicznej oferty spółki portfelowej funduszu MCI – One-2-One SA. Wyniki wcześniejszych zapisów potwierdziły duże zainteresowanie inwestorów ofertą One-2-One: popyt zgodnie z zapisami opiewał na ponad 37 mln akcji na 1,3 mln akcji przewidzianych w ofercie. Grupa Kapitałowa One-2-One otrzyma z nowej emisji 13 mln zł. Kapitał pozyskany z giełdy pozwoli na realizację przejęć konsolidujących branżę mobilną na rynku polskim, a także na rozwój działalności w regionie Europy Środkowo Wschodniej, czy realizację projektów związanych z Mobilnym Podpisem Elektronicznym i innych wewnętrznych projektów technologicznych. Z ustalonej ceny emisyjnej wynika wartość spółki na poziomie ponad 63 mln PLN po uwzględnieniu kapitału pozyskanego z oferty publicznej. Wartość akcji należących do MCI Management po debiucie szacowana jest na około 25 mln PLN. Oznacza to, że fundusz, który zrealizował inwestycje w spółkę w 2002 roku osiągnie rewelacyjny, najprawdopodobniej rekordowy w regionie Europy Centralnej, wzrost wartości tej inwestycji na poziomie 5000% w ciągu 4 lat. Mimo tego MCI Management nie zakłada sprzedaży akcji w ramach debiutu giełdowego. Strategia funduszu zakłada utrzymanie w okresie co najmniej 3 lat istotnego zaangażowania w One-2-One S.A. na poziomie powyżej 25% udziału w akcjonariacie. Po zakończeniu oferty publicznej MCI będzie posiadać 39,69% akcji One-2-One, co oznacza że w perspektywie 36 miesięcy może podjąć decyzje o sprzedaży części pakietu akcji (do 14%) do inwestorów finansowych.

MCI Management S.A. podpisała z dniem 22 sierpnia 2006 r. trzy porozumienia w formie listu intencyjnego dotyczące sprzedaży przez MCI Management S.A. pakietów akcji One-2-One S.A. na rzecz trzech instytucji finansowych, które wzięły udział w ofercie publicznej One-2-One S.A. Podpisane porozumienia przewidują do końca roku 2006 sprzedaż przez fundusz MCI na rzecz trzech instytucji finansowych łącznie 240.000 akcji na okaziciela One-2-One SA za cenę sprzedaży równą 12,60 PLN za każdą akcję, to jest za łączną cenę sprzedaży równą 3.024 tys. PLN. Realizacja porozumień nastąpi, jeżeli zostanie zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego One-2-One SA w wyniku emisji nowych akcji serii B oraz cena akcji One-2-One SA w notowaniu na rynku podstawowym GPW będzie przekraczała kwotę 12,50 PLN (w dniu transakcji), ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Zawarcie porozumień z inwestorami finansowymi ma na celu zwiększenie zaangażowania inwestorów instytucjonalnych w One-2-One S.A. i budowę stabilnego akcjonariatu spółki oraz jest odpowiedzią na popyt inwestorów finansowych przy dużej skali redukcji zapisów w ramach IPO.

W dniu 29 sierpnia 2006 fundusz MCI, realizując swoją strategię inwestycyjną, sprzedał 172.222 akcji Travelplanet.pl SA z siedzibą we Wrocławiu. Zbyte akcje stanowią w sumie 8,03% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 5.597.215 PLN, czyli 32,50 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI Management SA posiada 883.488 akcji Travelplanet.pl SA, co stanowi 41,17% kapitału zakładowego spółki. MCI zrealizowało na tej transakcji bezpośrednio 1.650% stopy zwrotu z inwestycji przy średniorocznej stopie IRR (uwzględniającej wszystkie dotychczasowe transakcje) przekraczającej 96%. W konsekwencji sprzedaży wynik MCI Management SA w III kwartale 2006 r. powiększył się o niecałe 5 mln PLN. Sprzedaż akcji Travelplanet.pl SA jest ostatnim krokiem w realizacji średnioterminowej strategii funduszu MCI, która zakładała zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym spółki do poziomu 40%. Fundusz zaoferował ok. 10% dyskonto do średniej ceny rynkowej, jednak zbyty pakiet akcji został kupiony przez 3 znaczących inwestorów finansowych, którzy przekroczyły 5% udział w Travelplanet.pl SA. W ten sposób MCI Management SA zrealizowała planowane na ten rok wyjście z inwestycji, zachowując jednocześnie stabilność i wiarygodność akcjonariatu spółki.

MCI Management S.A. podpisała z dniem 4 września 2006 r. umowę pożyczki z S4E S.A. Zgodnie z zawartą umową S4E S.A. udzieli MCI Management S.A. pożyczki w kwocie 900 tys. złotych w dwóch transzach: 600 tys. złotych do dnia 6 września 2006 r. oraz 300 tys. złotych do 1 grudnia 2006 r. Pożyczka została oprocentowana na 5,5% w skali roku i została udzielona na okres do końca kwietnia 2007 r. Zawarta umowa pożyczki stanowi element realizacji strategii dekapitalizacji inwestycji funduszu MCI w S4E S.A. Dobre wyniki S4E S.A. w ciągu ostatnich 3 lat, realizacja bieżących planów i założeń pozwoliły Spółce wypracować trwałą nadwyżkę finansową. Dodatkowo uzyskanie przez S4E większych i lepszych możliwości finansowania kapitałem dłużnym i kredytem kupieckim stworzyło podstawę do podjęcia decyzji o zwrocie części zainwestowanego kapitału do inwestorów. Strategia zakłada częściowy zwrot kapitału w drodze obniżenia kapitału zakładowego i umorzenia kapitału lub wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

Dlatego też w dniu 19 czerwca 2006 roku akcjonariusze S4E S.A. uchwałą WZA Spółki podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego S4E S.A. o kwotę 2.413.474 PLN w drodze umorzenia 2.413.474 akcji imiennych Spółki o wartości nominalnej po 1,00 PLN każda akcja. Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1.288.474 PLN ma na celu pokrycie strat bilansowych Spółki z lat ubiegłych, natomiast obniżenie kapitału zakładowego o pozostałą kwotę 1.125.000 PLN zostanie dokonane po wartości nominalnej akcji, to jest z ustaleniem wynagrodzenia za umarżane akcje dla akcjonariuszy w wysokości po 1,00 PLN za każdą umarżaną akcję. Umorzeniu podlegają akcje posiadane przez wszystkich akcjonariuszy Spółki w proporcji do stanu posiadania akcji w kapitale zakładowym przez każdego akcjonariusza. Oznacza to, iż zostaną umorzone 2.146.587 akcje imienne Spółki będące w posiadaniu MCI Management S.A., w tym z tytułu umorzenia 1.000.595 akcji MCI Management otrzyma wynagrodzenie w kwocie 1.000.595 PLN. W związku z podjętą uchwałą o obniżeniu kapitału zakładowego po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego S4E S.A. będzie wynosił 1.686.726 PLN. Udział MCI Management S.A. w spółce pozostanie bez zmian na poziomie 88,94% udziału w kapitale zakładowym.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy funduszem MCI a jego spółkami zależnymi podlegały eliminacji w momencie konsolidacji i nie zostały ujawnione w tej nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi ujawnione zostały poniżej.

Transakcje handlowe

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

	30.06.2006 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	55	3
Odsetki od pożyczki	4	32

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

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

	30.06.2006 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
Bankier.pl SA	-	-
Comtica Sp. z o.o.	8	-
Clix Software Sp. z o.o. (pożyczka)	-	633
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	6	-
Telekom Media Sp. z o.o.	13	-
	<u>27</u>	<u>633</u>

	30.06.2006 000' PLN	30.06.2005 000' PLN
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Concept Management S.A.	20	-
Piotr Dzieciół	16	-
Ioms Corporation Marcin Bartosiewicz	3	-
Jarosław Przybyła	144	-
Piotr Mularewicz	2 533	-
	<u>2 716</u>	<u>-</u>

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
z przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego
MCI Management S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świętego Mikołaja 7, na które składa się:

- (a) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujący zysk netto w kwocie 6.887 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 91.131 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.887 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 634 tys. zł,

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2006 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006, przekazywanego przez załączone skrócone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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 25 września 2006

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MCI Management S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne 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 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 25.09.2006 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 półrocznego 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 z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy, Prokurent

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Wrocław, dnia 25.09.2006 r.



MCI MANAGEMENT SA

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

	od 01 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	62	92
Koszt własny sprzedaży	-	(10)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	<u>62</u>	<u>82</u>
Zyski (straty) z inwestycji	10 332	6 103
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 051)	(920)
Pozostałe przychody operacyjne	260	16
Pozostałe koszty operacyjne	<u>(1 227)</u>	<u>(141)</u>
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<u>8 376</u>	<u>5 141</u>
Koszty finansowe - netto	<u>(557)</u>	<u>(524)</u>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>7 819</u>	<u>4 617</u>
Podatek dochodowy	<u>(932)</u>	<u>(552)</u>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>6 887</u>	<u>4 065</u>
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	<u><u>6 887</u></u>	<u><u>4 065</u></u>
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,18	0,11
Rozwodniony	<u>0,18</u>	<u>0,11</u>
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,18	0,11
Rozwodniony	<u>0,18</u>	<u>0,11</u>

BILANS
na dzień 30 czerwca 2006

	30 czerwca 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000	30 czerwca 2005 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3	3	4
Rzeczowe aktywa trwałe	256	254	264
Inwestycje w jednostkach zależnych	20 153	19 857	37 872
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	50 812	24 872	6 350
Inwestycje w pozostałych jednostkach w tym w dominującej	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 383	1 383	641
Należności handlowe oraz pozostałe należności	263	177	509
Inne aktywa finansowe	9 000	-	-
	<u>81 871</u>	<u>46 547</u>	<u>45 642</u>
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 609	2 629	9 387
Inne aktywa finansowe	-	6 283	7 642
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 651	10 285	2 135
	<u>9 260</u>	<u>19 197</u>	<u>19 165</u>
Aktywa razem	<u>91 131</u>	<u>65 744</u>	<u>64 807</u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	37 800	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	22 050	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	26 726	12 835	13 307
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 513	1 403	1 229
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(22 816)	(27 908)	(27 908)
Zysk netto okresu obrotowego	6 887	5 093	4 065
Razem kapitały własne	<u>72 160</u>	<u>51 273</u>	<u>50 542</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	117	123	141
Obligacje zamienne na akcje	9 861	9 679	10 084
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 793	3 602	3 709
Rezerwy długoterminowe	23	23	25
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	102	102	77
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	5	7	7
	<u>17 901</u>	<u>13 536</u>	<u>14 042</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	172	410	181
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	408	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	4	4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36	35	36
Obligacje zamienne na akcje	450	486	-
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-
	<u>1 070</u>	<u>935</u>	<u>222</u>
Pasywa razem	<u>91 131</u>	<u>65 744</u>	<u>64 807</u>

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

	od 01 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
Stan na koniec okresu	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>	<u>37 800</u>
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	<u>22 050</u>	<u>22 050</u>	<u>22 050</u>
Stan na koniec okresu	<u>22 050</u>	<u>22 050</u>	<u>22 050</u>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			
Stan na początek okresu	12 835	11 184	11 184
Zwiększenia			
- przeszacowanie aktywów finansowych	13 891	4 310	2 534
Zmniejszenia			
- sprzedaż aktywów finansowych	-	(2 659)	(411)
Stan na koniec okresu	<u>26 726</u>	<u>12 835</u>	<u>13 307</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Stan na początek okresu	1 403	1 058	1 058
Zwiększenia			
- koszty programu opcji menedżerskich	110	345	171
Stan na koniec okresu	<u>1 513</u>	<u>1 403</u>	<u>1 229</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(27 909)	(30 161)	(30 162)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	5 093	3 604	2 253
Korekty przekształceniowe MSR	-	(1 351)	-
Stan na koniec okresu	<u>(22 816)</u>	<u>(27 908)</u>	<u>(27 908)</u>
Zysk netto			
Stan na początek okresu	5 093	2 253	2 253
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(5 093)	(3 604)	(2 253)
Korekty przekształceniowe MSR	-	1 351	-
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	6 887	5 093	4 065
Stan na koniec okresu	<u>6 887</u>	<u>5 093</u>	<u>4 065</u>
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	<u>51 273</u>	<u>44 183</u>	<u>44 183</u>
Stan na koniec okresu	<u>72 160</u>	<u>51 273</u>	<u>50 542</u>

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

	od 01 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 PLN'000	od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005	od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 203)	(2 892)	(1 901)
Odsetki zapłacone	(6)	(14)	(7)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(1 209)</u>	<u>(2 906)</u>	<u>(1 908)</u>
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	671	798	168
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	5 957	17 442	10 902
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	4 149	6 852	3 452
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 700	8 220	1 046
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(46)	(1)	(11)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(3 568)	(1 278)	(763)
Zakup długoterminowych papierów wartościowych	(9 000)	-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(16 331)	(9 960)
Zakup podmiotu zależnego	(261)	(1 387)	(600)
Inne wydatki inwestycyjne	(607)	(1 447)	(1 036)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(1 005)</u>	<u>12 868</u>	<u>3 199</u>
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata kredytów i pożyczek	(12)	(23)	(6)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2)	(3)	(1)
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	(406)	(874)	(371)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(420)</u>	<u>(900)</u>	<u>(378)</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 285	1 223	1 224
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>7 651</u>	<u>10 285</u>	<u>2 135</u>

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Wszystkie dane istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MCI Management SA zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MCI stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania.



**GRUPA KAPITAŁOWA
MCI MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie z działalności w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MCI MANAGEMENT S.A. W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2006 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.



Czterema obszarami działalności MCI są:

1. 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
 3. Bankier.pl SA
 4. One-2-One SA
- Budowa kolejnych funduszy

2. Inwestycje:

- Do końca września 2006 roku przeprowadzono 24 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, PWM, DomZdrowia.pl, Hoopla.pl, Clix, Comtica, Telecom Media, Retail Info)
- Obecny szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 60 projektów
- Fundusz planuje średnio 5 nowych inwestycji rocznie

3. 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

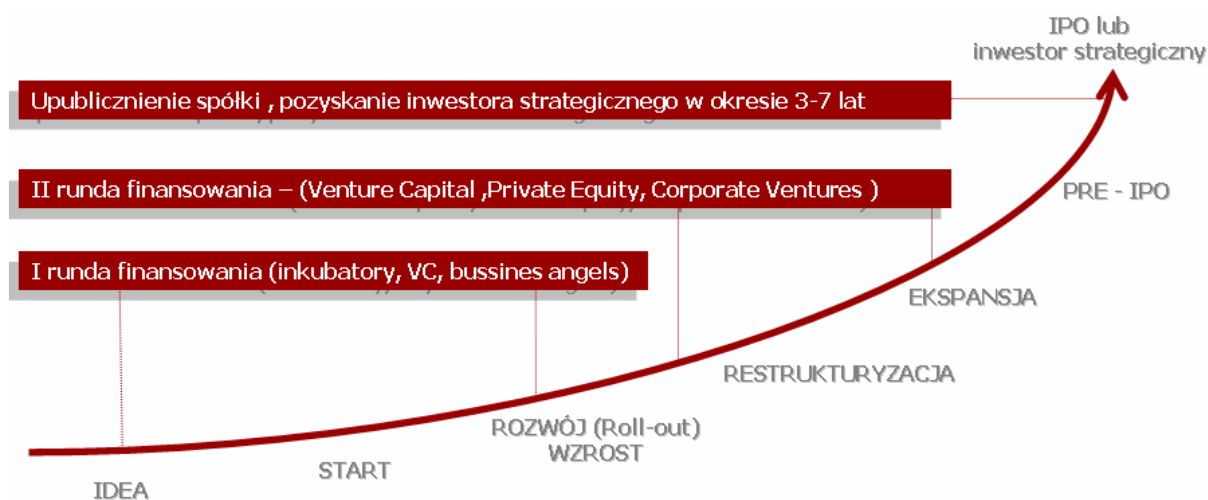
4. Wyjścia z inwestycji:

- Do końca sierpnia 2006 roku przeprowadzono 8 całkowitych wyjść i 5 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 2006 roku zostało przeprowadzone IPO Bankier.pl SA podczas którego spółka zdobyła 25,125 mln PLN
- W sierpniu 2006 roku zostało przeprowadzone IPO One-2-One SA podczas którego spółka zdobyła 13 mln PLN.
- Wyjścia realizowane w latach 2004-2006 cechują się wysoką rentownością (3x-70x 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 (w planach Rumunia, 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.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku.

Istotne zdarzenia jakie miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku:

- Całkowita sprzedaż Biprogeo SA.
- Finalizacja inwestycji w spółkę Telecom Media Sp. z o.o. zajmującą się sprzedażą produktów multimedialnych.
- Przeprowadzenie drugiej rundy inwestycyjnej w DomZdrowia.pl Sp. z o.o.
- Złożenie wniosku do Sądu przeciwko Skarbowi Państwa o odszkodowanie w sprawie JTT.
- Sprzedaż części akcji Bankier.pl SA w procesie IPO.
- Objęcie udziałów w spółce Retail Info s.r.o., dostawcy informacji online dotyczących zakupów.

Okres I półroczu 2006 roku został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami i konsekwentną realizację zakładanej strategii inwestycyjnej w stosunku do spółek portfelowych funduszu – zostały z sukcesem przeprowadzone dwa procesy IPO (Bankier.pl SA, One-2One SA), zgodnie z założeniami MCI sprzedała część akcji Bankier.pl SA, w przypadku pozostałych spółek fundusz koncentrował się na ich rozwoju.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30.06.2006 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 3 lipca 2006 fundusz MCI kupił 25 udziałów w czeskiej spółce Retail Info s.r.o. 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. Pozyskany kapitał zostanie przeznaczony przez Retail Info s.r.o. na rozwój nowych produktów i sub-segmentów oraz ekspansję spółki na rynki Europy Centralnej, w tym na rynek polski. Transakcja jest pierwszą rundą inwestycji. Celem MCI Management SA jest zainwestowanie ponad 200.000 EUR w udziały spółki w przeciągu roku.

W dniu 4 lipca 2006 Zarząd MCI Management SA, 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 3 lipca 2006 r. fundusz MCI w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej DomZdrowia.pl objął 4.500 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 450.000,00 PLN. Nabyte udziały stanowią w sumie 16,44% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 49,57% kapitału zakładowego spółki. Realizacja trzeciej rundy zwiększyła zaangażowanie kapitałowe Funduszu w przedsięwzięcie do kwoty blisko 1,4 mln PLN.

Zarząd MCI Management SA w dniu 6 lipca 2006 r. otrzymał informację 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 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).

W dniu 18 lipca 2006 r. fundusz MCI w ramach trzeciej rundy inwestycyjnej lplay.pl objął 300 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 PLN. Nabyte udziały stanowią w sumie 27,52% kapitału zakładowego lplay.pl sp. z o.o. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 629 udziałów lplay.pl Sp. z o.o., co stanowi 76,71% kapitału zakładowego Spółki. W trzeciej rundzie inwestycyjnej wzięli udział również pozostali inwestorzy lplay.pl oraz management

spółki. Kapitał z trzeciej rundy zostanie przeznaczony na kontynuację strategii budowy lidera na rynku cyfrowego kontentu rozrywkowego.

W dniu 14 sierpnia 2006 nastąpił przydział akcji w ramach publicznej oferty spółki portfelowej funduszu MCI – One-2-One SA. Wyniki wcześniejszych zapisów potwierdziły duże zainteresowanie inwestorów ofertą One-2-One: popyt zgodnie z zapisami opiewał na ponad 37 mln akcji na 1,3 mln akcji przewidzianych w ofercie. Grupa Kapitałowa One-2-One otrzyma z nowej emisji 13 mln PLN. Kapitał pozyskany z giełdy pozwoli na realizację przejęć konsolidujących branżę mobilną na rynku polskim, a także na rozwój działalności w regionie Europy Środkowo Wschodniej, czy realizację projektów związanych z Mobilnym Podpisem Elektronicznym i innych wewnętrznych projektów technologicznych. Z ustalonej ceny emisyjnej wynika wartość spółki na poziomie ponad 63 mln PLN po uwzględnieniu kapitału pozyskanego z oferty publicznej. Wartość akcji należących do MCI Management po debiucie szacowana jest na około 25 mln PLN. Oznacza to, że fundusz, który zrealizował inwestycje w spółkę w 2002 roku osiągnie rewelacyjny, najprawdopodobniej rekordowy w regionie Europy Centralnej, wzrost wartości tej inwestycji na poziomie 5000% w ciągu 4 lat. Mimo tego MCI Management nie zakłada sprzedaży akcji w ramach debiutu giełdowego. Strategia funduszu zakłada utrzymanie w okresie co najmniej 3 lat istotnego zaangażowania w One-2-One S.A. na poziomie powyżej 25% udziału w akcjonariacie. Po zakończeniu oferty publicznej MCI będzie posiadać 39,69% akcji One-2-One, co oznacza że w perspektywie 36 miesięcy może podjąć decyzje o sprzedaży części pakietu akcji (do 14%) do inwestorów finansowych.

MCI Management S.A. podpisała z dniem 22 sierpnia 2006 r. trzy porozumienia w formie listu intencyjnego dotyczące sprzedaży przez MCI Management S.A. pakietów akcji One-2-One S.A. na rzecz trzech instytucji finansowych, które wzięły udział w ofercie publicznej One-2-One S.A. Podpisane porozumienia przewidują do końca roku 2006 sprzedaż przez fundusz MCI na rzecz trzech instytucji finansowych łącznie 240.000 akcji na okaziciela One-2-One SA za cenę sprzedaży równą 12,60 PLN za każdą akcję, to jest za łączną cenę sprzedaży równą 3.024 tys. PLN. Realizacja porozumień nastąpi, jeżeli zostanie zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego One-2-One SA w wyniku emisji nowych akcji serii B oraz cena akcji One-2-One SA w notowaniu na rynku podstawowym GPW będzie przekraczała kwotę 12,50 PLN (w dniu transakcji), ale zawsze nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Zawarcie porozumień z inwestorami finansowymi ma na celu zwiększenie zaangażowania inwestorów instytucjonalnych w One-2-One S.A. i budowę stabilnego akcjonariatu spółki oraz jest odpowiedzią na popyt inwestorów finansowych przy dużej skali redukcji zapisów w ramach IPO.

W dniu 29 sierpnia 2006 fundusz MCI, realizując swoją strategię inwestycyjną, sprzedał 172.222 akcji Travelplanet.pl SA z siedzibą we Wrocławiu. Zbyte akcje stanowią w sumie 8,03% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 5.597.215 PLN, czyli 32,50 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI Management SA posiada 883.488 akcji Travelplanet.pl SA, co stanowi 41,17% kapitału zakładowego spółki. MCI zrealizowało na tej transakcji bezpośrednio 1.650% stopy zwrotu z inwestycji przy średniorocznej stopie IRR (uwzględniającej wszystkie dotychczasowe transakcje) przekraczającej 96%. W konsekwencji sprzedaży wynik MCI Management SA w III kwartale 2006 r. powiększył się o niecałe 5 mln PLN. Sprzedaż akcji Travelplanet.pl SA jest ostatnim krokiem w realizacji średnioterminowej strategii funduszu MCI, która zakładała zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym spółki do poziomu 40%. Fundusz zaoferował ok. 10% dyskonto do średniej ceny rynkowej, jednak zbyte pakietu akcji został kupiony przez 3 znaczących inwestorów finansowych, którzy przekroczyli 5% udział w Travelplanet.pl SA. W ten sposób MCI Management SA zrealizowała planowane na ten rok wyjście z inwestycji, zachowując jednocześnie stabilność i wiarygodność akcjonariatu spółki.

MCI Management S.A. podpisała z dniem 4 września 2006 r. umowę pożyczki z S4E S.A. Zgodnie z zawartą umową S4E S.A. udzieli MCI Management S.A. pożyczki w kwocie 900 tys. PLN w dwóch transzach: 600 tys. PLN do dnia 6 września 2006 r. oraz 300 tys. PLN do 1 grudnia 2006 r. Pożyczka została oprocentowana na 5,5% w skali roku i została udzielona na okres do końca kwietnia 2007 r. Zawarta umowa pożyczki stanowi element realizacji strategii dekapitalizacji inwestycji funduszu MCI w S4E S.A. Dobre wyniki S4E S.A. w ciągu ostatnich 3 lat, realizacja bieżących planów i założeń pozwoliły Spółce wypracować trwałą nadwyżkę finansową. Dodatkowo uzyskanie przez S4E większych i lepszych możliwości finansowania kapitałem dłużnym i kredytem kupieckim stworzyło podstawę do podjęcia decyzji o zwrocie części zainwestowanego kapitału do inwestorów. Strategia

zakłada częściowy zwrot kapitału w drodze obniżenia kapitału zakładowego i umorzenia kapitału lub wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

Dlatego też w dniu 19 czerwca 2006 roku akcjonariusze S4E S.A. uchwałą WZA Spółki podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego S4E S.A. o kwotę 2.413.474 PLN w drodze umorzenia 2.413.474 akcji imiennych Spółki o wartości nominalnej po 1,00 PLN każda akcja. Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1.288.474 PLN ma na celu pokrycie strat bilansowych Spółki z lat ubiegłych, natomiast obniżenie kapitału zakładowego o pozostałą kwotę 1.125.000 PLN zostanie dokonane po wartości nominalnej akcji, to jest z ustaleniem wynagrodzenia za umarżane akcje dla akcjonariuszy w wysokości po 1,00 PLN za każdą umarżaną akcję. Umorzeniu podlegają akcje posiadane przez wszystkich akcjonariuszy Spółki w proporcji do stanu posiadania akcji w kapitale zakładowym przez każdego akcjonariusza. Oznacza to, iż zostaną umorzone 2.146.587 akcji imienne Spółki będące w posiadaniu MCI Management S.A., w tym z tytułu umorzenia 1.000.595 akcji MCI Management otrzyma wynagrodzenie w kwocie 1.000.595 PLN. W związku z podjętą uchwałą o obniżeniu kapitału zakładowego po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego S4E S.A. będzie wynosił 1.686.726 PLN. Udział MCI Management S.A. w spółce pozostanie bez zmian na poziomie 88,94% udziału w kapitale zakładowym.

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

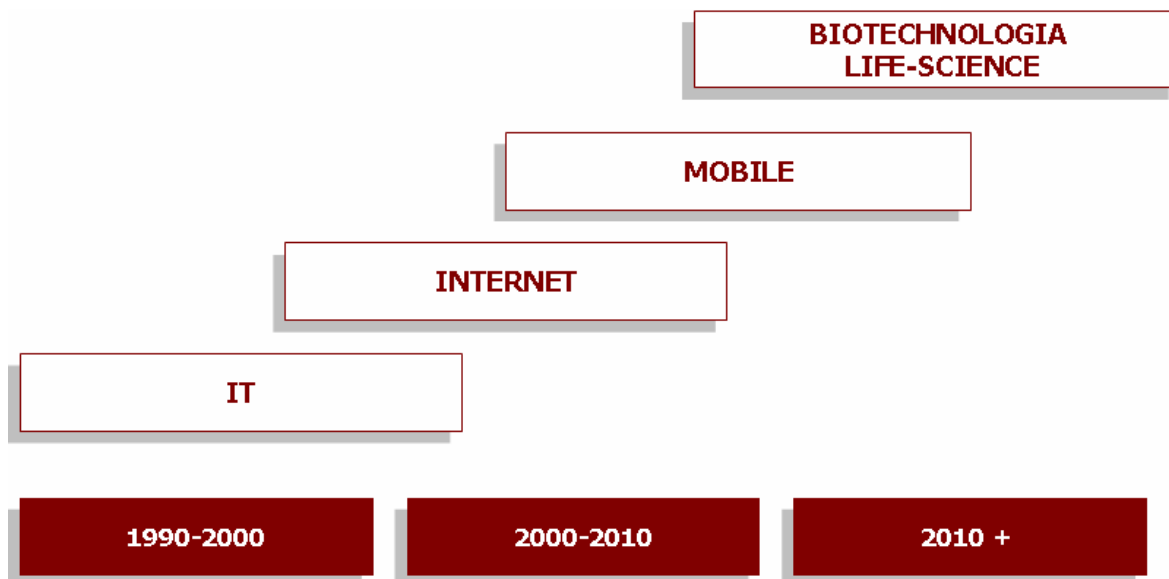
Rynek funduszy venture capital wkracza w fazę rozwoju po okresie startu (1999-2000) i korekty (2001-2003). Przy zauważalnym braku istotnych zmian w strukturze rynku inwestorów venture capital, MCI Management S.A. nadal będzie koncentrowała się na utrzymaniu pozycji lidera pod względem inwestycji technologicznych w Polsce oraz rozwijała 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 kolejne spółki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.
- Skoncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi wspierając je w kontekście finansowym i merytorycznym zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital.

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

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



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

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

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

5. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

- Bankier.pl S.A. – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- 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

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

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

Spółka zależna z One2One Sp. z o.o.

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

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

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

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W I półroczu 2006 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 30 mln PLN. Ostateczny skonsolidowany wynik netto Grupy w I półroczu 2006 roku wynosi 6,50 mln PLN i znacznie przekracza wynik za I półrocze 2005 roku - 2,19 mln PLN. Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w I półroczu 2006 r. są przede wszystkim transakcje kapitałowe MCI Management S.A. – sprzedaż wszystkich akcji w Biprogeo SA oraz częściowe wyjście z Bankier.pl SA podczas IPO. Poza zyskami gotówkowymi z wyjść z inwestycji, na wynik Grupy częściowo wpłynął także wzrost wyceny spółek internetowych w portfelu MCI oraz lepsze od zakładanych wyniki spółek z „dojrzałego” portfela MCI – Grup Kapitałowych CCS SA i One-2-One SA oraz S4E SA.

Na dzień bilansowy podstawowe dane opisujące Grupę Kapitałową przedstawiały się w sposób następujący:

I	w tys. PLN
Kapitały własne razem	33.780
Kapitał akcyjny	37.800
Rzeczowe aktywa trwałe	1.696
Długoterminowe aktywa finansowe	9.538
Aktywa obrotowe	27.368
Zobowiązania razem	31.137

Sytuacja finansowa MCI Management SA i większości spółek jest stabilna. Grupa Kapitałowa posiada ok. 27,37 mln PLN aktywów obrotowych (w tym 9,74 mln PLN gotówki) przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane przez MCI obligacje zamienne na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 31,14 mln PLN (z czego 12,14 mln PLN to zobowiązania długoterminowe).

7. Stanowisko zarządu odnośnie 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.

8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI Management S.A. jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w oryginalne i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Istnieje możliwość wzrostu konkurencji 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.

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 w czerwcu 2005 r. oraz spółek Bankier.pl SA i One-2-One SA w czerwcu/sierpniu 2006 na GPW w Warszawie.

4. Ryzyko związane z kadrą 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 I półrocze 2006 MCI Management SA wykazuje stratę z lat ubiegłych w wysokości około 23 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 30.06.2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje, zaś sytuacja finansowa funduszu MCI jest stabilna, posiada on ok. 21 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych.

8. 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.

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

9. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2006 nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Na 30.06.2006 Grupa Kapitałowa MCI Management SA nie posiada istotnych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu gwarancji i poręczeń. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 23 niniejszego sprawozdania pt. „Kredyty i pożyczki”.

11. Informacje na temat udzielonych pożyczek Spółkom powiązanim

Kwoty należności wraz z odsetkami z tytułu udzielonych pożyczek Spółkom powiązanim z MCI Management S.A. na dzień 30.06.2006 r.:

pożyczkobiorca	kwota w PLN	termin spłaty
Hotpunkt Sp. z o.o.	117 761	do 31-12-2006
CCS Sp. z o.o.	511 319	do 31-12-2006

12. 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.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

We wrześniu 2004 r. MCI Management S.A. wyemitowała 1.670 sztuk obligacji zamiennych na akcje pozyskując w ten sposób 10 mln PLN z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Spółka przeprowadza również kolejne wyjścia z inwestycji dokonanych w latach 2000-2002, czego efektem była sprzedaż akcji Biprogeo SA, Bankier.pl SA i Travelplanet.pl SA w roku bieżącym. Łącznie bieżące zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie portfela wynoszą około 21 mln PLN. Plany na lata 2006-2007 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 6-12 nowych projektów. W I półroczu 2006 fundusz MCI zrealizował 1 nową inwestycje oraz przeprowadził kolejną rundę dofinansowania spółki DomZdrowia.pl Sp. z o.o..

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

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

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

W 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 Matkiwskiego – 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 sześcioposobowym składzie oraz powołała 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.

W I półroczu 2006 roku skład Zarządu nie zmienił się.

W skład Zarządu wchodził:

- Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu
- Bogdan Wiśniewski – Członek Zarządu

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi na 2006 rok nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

W okresie od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

<i>w tys. PLN</i>	Okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Zarząd, w tym:	144,1
- Tomasz Czechowicz *	41,6
- Bogdan Wiśniewski	102,5
Rada Nadzorcza, w tym:	97,2
- Waldemar Sielski	24,2
- Roman Matkiwsky	24,4
- Hubert Janiszewski	24,4
- Mariusz Kunda	24,2
Razem	241,3

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

W okresie od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 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 29 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 25 września 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
-	-

19. Znaczni akcjonariusze

Według stanu na dzień 25 września 2006 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Ilość posiadanych obligacji	% posiadanych głosów
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

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

W dniu 10 lipca 2006 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie za badanie wyniesie 35 tys. PLN (w 2005 wynagrodzenie wypłacone tej samej spółce wyniosło 35 tys. PLN).