



GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Opinia biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku



Warszawa, czerwiec 2007

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

Przygotowaną przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

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

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

Pismo Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przygotowany przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.



BAKER TILLY

SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
bts@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 29.348 tys. PLN,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 117.437 tys. PLN,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.694 tys. PLN,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.735 tys. PLN,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść

przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006.

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

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

- Do dnia wydania niniejszej opinii badanie sprawozdania finansowego Travelplanet.pl S.A. nie zostało zakończone. Inwestycja ta na dzień bilansowy została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności na podstawie danych pochodzących z opublikowanego raportu za IV kwartał 2006.
- Sprawozdania finansowe 5 spółek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta.
- Biegły rewident badający spółkę zależną Telecom Media Sp. z o.o. wydał opinię z zastrzeżeniem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Telecom Media Sp. z o.o. za 2006 rok odnośnie wyceny wartości firmy ujętej z skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w wysokości 934 tys. PLN. Zarząd Spółki MCI Management S.A. wydał pisemne oświadczenie w sprawie przeprowadzenia testu na utratę wartość firmy wykazanej na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym MCI Management S.A i uznał brak utraty wartości tej pozycji bilansowej.

Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

(dawna nazwa: 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
Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 5 czerwca 2007

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 05 czerwiec2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Anna Hejka - Arczyńska

Wrocław, dnia 05 czerwiec2007 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

Rok 2006 to przełomowy rok w rozwoju MCI Management SA (MCI, Fundusz), w którym dynamicznie wzrosła wartość aktywów oraz wyniku netto MCI. Fundusz utrzymał także swoją skuteczność w zakresie realizacji nowych inwestycji oraz rozwoju portfela.

MCI Management SA na poziomie skonsolidowanym osiągnęła zysk netto za 2006 rok w wysokości 29.348 tys. PLN, w porównaniu do 7.558 tys. PLN w 2005 roku. Zysk jednostkowy netto wyniósł 25.511 tys. PLN – ponad pięciokrotnie więcej niż w 2005 roku (5.093 tys. PLN). Są to rekordowe wyniki w 7-letniej historii giełdowego Funduszu.

Na osiągnięcie tak pozytywnych wyników MCI złożyły się udane wyjścia ze spółek portfelowych notowanych na GPW: Travelplanet.pl SA, Bankier.pl SA oraz One-2-One SA. Dwie ostatnie spółki, w połowie roku 2006, z dużym sukcesem zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Poza zyskami gotówkowymi ze sprzedaży akcji, na jednostkowy wynik funduszu MCI wpłynął także wzrost wyceny notowanej na giełdzie spółki Bankier.pl, dynamicznie rozwijającej się spółki Hoopla.pl oraz rozwiązanie rezerw restrukturyzacyjnych spółek informatycznych portfela. Na wyższy poziom wyniku skonsolidowanego znaczący wpływ miało zwiększenie wartości aktywów netto One-2-One SA po jej udanym IPO oraz zmiana metody konsolidacji tej spółki (z pełnej na metodę praw własności).

Wycena dyrektorska aktywów netto MCI na koniec roku 2006 (wykonana wg standardów EVCA) ostatecznie wyniosła 210,7 mln PLN, co w 105,35% realizuje prognozę ogłoszoną przez Fundusz (200 mln PLN). Dalszy potencjał wzrostu wartości portfela MCI tkwi w planowanych nowych inwestycjach i w dynamicznym rozwoju posiadanych spółek m.in. Travelplanet.pl SA, grupy One-2-One SA, grupy Bankier.pl SA, Hoopla.pl Sp. z o.o. oraz grupy ITG SA (dawniej CCS SA).

MCI Management SA szacuje swój niezrealizowany zysk na inwestycjach portfelowych na koniec 2006 roku na kwotę 128,5 mln PLN. Jego wyliczenie bazuje na wycenie dyrektorskiej aktywów netto MCI pomniejszonej o koszty nabycia aktywów, szacowane zmienne koszty sprzedaży tych aktywów oraz podatek dochodowy

W roku 2007, w obszarze wyjść Fundusz rozważa ok. 6 transakcji, w tym od 2 do 3 nowych ofert publicznych spółek portfelowych. Planowane jest prawie 3,5-krotne zwiększenie wartości gotówkowych wyjść z inwestycji w stosunku do roku 2006.

W lutym 2007 roku Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę na rok 2007. Fundusz MCI zakłada wzrost wyniku jednostkowego netto do 40,4 mln PLN (o 65% w stosunku do roku 2006). Źródłem wzrostu będą kolejne wyjścia gotówkowe planowane na kwotę ponad 50 mln PLN oraz planowany dalszy wzrost wartości aktywów. Ponadto zakładany jest wzrost o 42% wartości aktywów funduszu do 300 mln PLN na koniec 2007 roku, jako efekt planowanych co najmniej 8 nowych inwestycji oraz rozwoju posiadanych spółek, szczególnie z branż Internet i Mobile.

W minionym 2006 roku Fundusz MCI rozpoczął 6 nowych projektów inwestycyjnych: dwa w Czechach (Retail Info s.r.o. oraz Nostromo ICT s.r.o.) i cztery w Polsce – Telecom Media Sp z o.o., Naviexpert Sp. z o.o., Grupa LEW Sp. z o.o. (pierwsza transakcja Big Ticket w portfelu funduszu) oraz Web2 Sp. z o.o. Ponadto MCI przeprowadziło kilka kolejnych rund finansowania spółek portfelowych. Łączna suma zainwestowanego kapitału w roku 2006 wyniosła 7,83 mln PLN, lecz podpisane umowy inwestycyjne zobowiązują Fundusz do zainwestowania docelowo w wymienione spółki 29,33 mln PLN (w kolejnych rundach inwestycji).

Na koniec roku 2006 MCI Management SA dysponowała kwotą 34,5 mln PLN wolnych środków przeznaczonych na nowe inwestycje (gotówka, należności krótkoterminowe oraz płynne aktywa finansowe). Ze względu na planowaną wysoką wartość nowych inwestycji w roku 2007, Fundusz MCI przewiduje emisję nowych obligacji w 2 półroczu 2007 r.

Strategia inwestycyjna funduszu na rok 2007 zakłada przeprowadzenie 8 - 12 inwestycji o łącznej docelowej wartości zaangażowanych środków na poziomie 50 - 113 mln PLN. Nowe inwestycje będą dokonywane na terenie Polski, Czech, Rumunii i Bułgarii. Obecnie trwają zaawansowane prace związane z finalizacją 8 inwestycji. Trzy inwestycje zostały już ogłoszone publicznie (planowane na początku roku 2007): pierwsza inwestycja w sektorze Biotechnologia/LifeScience – Finepharm Sp. z o.o., pierwsza transakcja o charakterze MegaTicket – zakup 80% udziałów w 8 spółkach z grupy ACTEBIS Holding GmbH, stanowiących największą grupę IT z obrotami, które w 2006 roku przekroczyły 4 mld PLN oraz inwestycja w NetPress Digital Sp. z o.o. zajmującą się produkcją oraz dystrybucją elektronicznych wersji gazet, czasopism oraz książek.

W niedługim czasie planowane jest zakończenie prac w MCI Capital TFI SA nad uzyskaniem zgody na rozpoczęcie działalności TFI i powołanie dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 (gdzie MCI planuje wnieść aportem posiadane dziś spółki portfelowe) oraz MCI.EuroVentures 1.0, który będzie nowym funduszem PE, inwestującym w Polsce głównie w sektorach Usługi/Przemysł Spożywczy/Transport/Usługi Budowlane na etapach ekspansji / pre-IPO / restrukturyzacji.

Do połowy 2007 przewidywane jest uruchomienie funduszu MCI.BioVentures o docelowej wielkości 20 mln PLN, który będzie inwestował w projekty w sektorze Biotechnologia/LifeScience na wczesnych etapach rozwoju, korzystając ze wsparcia w postaci dotacji z PARP finansującej 50% każdej inwestycji.

Zespół inwestycyjny MCI jest sukcesywnie rozbudowywany od 2005 roku. W ubiegłym roku 2006 dołączyli do niego między innymi na pozycji Partnera i Członka Zarządu Anna Hejka – pionier bankowości inwestycyjnej, od ponad 20 lat związana z branżą private equity w Polsce i za granicą oraz na pozycji Dyrektora Inwestycyjnego Maciej Kowalczyk - doświadczony menedżer inwestycyjny, pracujący w latach 2001-2002 w funduszu MCI (dokonał inwestycji w One-2-One), później w AIB BZWBK Fund Management. Docelowo na koniec roku 2007 cały zespół Funduszu MCI będzie liczył ponad 20 osób, jest to największy zespół inwestycyjny venture capital w Europie Centralnej. Kontynuując naszą strategię rozwoju, planujemy w dalszym ciągu rozwijać zasoby ludzkie w MCI, pozyskując najlepsze talenty branży venture capital na rynku polskim i Europy Centralnej.

Wszystkie wskazane dane i trendy dotyczące Funduszu MCI zostały zauważone przez akcjonariuszy i przełożyły się na dynamiczny wzrost wyceny akcji MCI na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Obecna kapitalizacja Spółki przekracza 1,1 mld PLN, zaś walory MCI są jednymi z bardziej płynnych na giełdzie.

Nadrzędnym celem i misją Funduszu jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu akcjonariuszom i obligatariuszom MCI poprzez budowę wartości spółek portfelowych oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych i budowie ich bogactwa, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów jako wiodący fundusz technologiczny w Europie Centralnej i Wschodniej .

W roku 2007 zamierzamy kontynuować aktywne zaangażowanie zespołu MCI w procesy wspierające rozwój Funduszu i ograniczające ryzyko inwestycyjne spółek portfelowych, tak aby po raz kolejny zrealizować, tym razem dużo wyższe od historycznych, prognozy wyników finansowych Funduszu oraz Grupy Kapitałowej MCI Management SA.

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2006 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR	2
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 29 348 tys. PLN	3
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 117 437 tys. PLN	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku	6
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku	7
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

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
Tomasz Czechowicz

Członek Zarządu
Anna Hejka - Arczyńska

Członek Zarządu
Bogdan Wiśniewski

Członek Zarządu
Roman Cisek

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Dorota Stahl

Wrocław, dnia 05 czerwca 2007 roku

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	91 697	82 075	23 542	20 974
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 699	8 268	8 908	2 113
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32 894	6 453	8 445	1 649
Zysk (strata) netto	29 348	5 525	7 535	1 412
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 355)	(2 899)	(2 822)	(751)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	1 737	8 892	432	2 304
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	7 883	(819)	1 959	(212)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 735)	5 174	(431)	1 340
Aktywa, razem	117 437	54 694	29 189	14 170
Zobowiązania długoterminowe	20 514	11 172	5 099	2 894
Zobowiązania krótkoterminowe	42 305	18 598	10 515	4 818
Kapitał własny	54 618	24 924	13 575	6 457
Kapitał podstawowy	39 267	37 800	9 760	9 793
Liczba akcji (w szt.)	39 267 000	37 800 000	39 267 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,75	0,15	0,19	0,037
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,39	0,66	0,35	0,17

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	91 697	82 075
Koszt własny sprzedaży	7	(74 542)	(66 358)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		17 155	15 717
Koszty sprzedaży	7	(2 509)	(1 473)
Koszty ogólnego zarządu	7	(15 291)	(15 631)
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 112	2 412
Pozostałe koszty operacyjne	9	(1 786)	(1 760)
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych		928	4 756
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		4 039	906
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10	31 051	3 341
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		34 699	8 268
Koszty finansowe - netto	11	(1 805)	(1 815)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		32 894	6 453
Podatek dochodowy	12	(3 529)	(631)
Zysk (strata) netto		29 365	5 822
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		29 348	5 525
Udziałowcom mniejszościowym		17	297
		29 365	5 822
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy		0,747	0,146
Rozwodniony		0,737	0,160

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne		885	1 256
Wartość firmy	15	8 937	771
Rzeczowe aktywa trwałe	15	2 178	1 919
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	16	7 213	3 065
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	17	27 800	6 867
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 121	1 932
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	2 188	300
Inne aktywa finansowe	19	9 289	88
		<u>60 611</u>	<u>16 198</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	2 379	898
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	42 659	18 432
Inne aktywa finansowe	19	759	6 693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	11 029	12 473
		<u>56 826</u>	<u>38 496</u>
Aktywa razem		<u>117 437</u>	<u>54 694</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2006

		31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
		PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22	39 267	37 800
Kapitał zapasowy		23 228	21 811
Kapitał rezerwowy		154	1 403
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(38 855)	(44 701)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:		29 348	5 525
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		<u>53 142</u>	<u>21 838</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		<u>1 476</u>	<u>3 086</u>
Razem kapitały własne		<u>54 618</u>	<u>24 924</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	23	99	123
Obligacje zamienne na akcje	24	16 519	10 165
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	3 795	626
Rezerwy długoterminowe		22	23
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	79	235
		<u>20 514</u>	<u>11 172</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	37 621	17 786
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych		339	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		257	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu akcji		102	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	164	284
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	2 017	306
Rezerwy krótkoterminowe	30	1 805	222
		<u>42 305</u>	<u>18 598</u>
Pasywa razem		<u>117 437</u>	<u>54 694</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>			
Stan na początek okresu		37 800	37 800
Zwiększenie z tytułu emisji akcji		1 467	-
Stan na koniec okresu		39 267	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>			
Stan na początek okresu		21 811	22 450
Zwiększenia			-
- zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy		643	8
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną akcją		59	-
- realizacja I i II transzy programu opcji managerskich		1 466	-
Zmniejszenia			
- kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie straty		-	(354)
- utrata kontroli w spółkach zależnych		(731)	(293)
- koszty emisji I i II transzy opcji managerskich		(20)	-
Stan na koniec okresu		23 228	21 811
<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>			
Stan na początek okresu		1 403	1 774
Koszty programu opcji managerskich		217	1 242
Realizacja programu opcji		(1 466)	-
Utrata kontroli nad spółką zależną		-	(1 613)
Stan na koniec okresu		154	1 403
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>			
Stan na początek okresu		(44 701)	(48 352)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy		-	(11)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym		-	354
Nabywanie oraz zbywanie jednostek zależnych		321	3 065
Strata na sprzedaży akcji własnych jednostki zależnej		-	(97)
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres		5 525	340
Stan na koniec okresu		(38 855)	(44 701)
<u>Wynik finansowy bieżący</u>			
Stan na początek okresu		5 525	340
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres		(5 525)	(340)
Wynik finansowy bieżącego okresu		29 348	5 525
Stan na koniec okresu		29 348	5 525
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>			
Stan na początek okresu		3 086	3 905
Zwiększenie/zmniejszenie		(1 610)	(819)
Stan na koniec okresu		1 476	3 086
<u>Razem kapitały własne</u>			
Stan na początek okresu		24 924	17 917
Stan na koniec okresu		54 618	24 924

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej		(10 808)	(2 950)
Odsetki zapłacone		(197)	183
Podatek dochodowy zapłacony		21	(132)
Inne korekty		(371)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>(11 355)</u>	<u>(2 899)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		949	849
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		5 957	17 442
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		43	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		14 894	2 473
Inne wpływy z aktywów finansowych		2 304	8 220
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		122	30
Wydatki na zakup majątku trwałego		(606)	(819)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		(8 080)	(1 278)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(9 000)	(16 727)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		(1 993)	(1 424)
Zakup podmiotu zależnego		(2 853)	126
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>1 737</u>	<u>8 892</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone			(3)
Spłata pożyczek		200	(654)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(258)	(302)
Odsetki		(60)	(233)
Wpływy z emisji kapitału zakładowego		1 467	-
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje		5 983	-
Odsetki zapłacone od obligacji		(801)	(874)
Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych		1 345	1 067
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(85)	180
Zaciągnięcie pożyczki		(255)	-
Pozostałe		347	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>7 883</u>	<u>(819)</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 735)	5 174
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u>12 764</u>	<u>7 299</u>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u><u>11 029</u></u>	<u><u>12 473</u></u>

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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. 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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą 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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

po dniu 7 listopada 2002, których wszystkie warunki pozwalające na bezwzględną realizację praw przez ich beneficjentów nie zostały zrealizowane do dnia 1 stycznia 2005.

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

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Waluta funkcjonalne

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 podlegało przekształceniu w związku z korektą błędów podstawowych. Szczegółowe informacje na temat wprowadzonych korekt zostały zamieszczone w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 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),
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – spółka projektowa,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. – sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,
- MCI Capital TFI S.A. – spółka projektowa docelowo zarządzająca funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych

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,
- One-2-One S.A. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,

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
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- Retail Info s.r.o. - agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów
- Nostromo s.r.o. – tworzenie i dystrybucja gier mobilnych oraz treści audio-wizualnych
- Grupa Lew Sp. z o.o. – operator sieci sprzedaży elektronicznej, dystrybutor kart pre-paid oraz elektronicznych kodów pre-paid
- Fin Skog S.A. – kompleksowe usługi i rozwiązania GIS

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

- CCS Sp. z o.o. – wynajem i zarządzanie nieruchomościami
- Microtech International Ltd Sp. z o.o. – automatyzacja procesów technologicznych, integracja systemów

Spółka zależna od Microtech International Ltd Sp. z o.o.:

- Softechnik Sp. z o.o. – automatyka, optymalizacja oraz informatyzacja produkcji

Spółka zależna z One2One Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

Spółka zależna od Telecom Media Sp. z o.o.:

- Overnet Interactive Agency Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej

Spółka zależna od Fin Skog SA:

- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej

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

Spółki konsolidowane metodą pełną

- Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.
- S4E S.A.
- Technopolis Sp. z o.o.,
- Iplay.pl Sp. z o.o.
- HotPunkt Sp. z o.o.
- Hoopla.pl Sp. z o.o.
- MCI Capital TFI S.A.
- Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o.o.
- Comtica Sp. z o.o.

Spółki wyceniane metodą praw własności

- Travelplanet.pl S.A.
- One-2-One S.A.

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 29 grudnia 2006 – 3,8312, a na dzień 31 grudnia 2005 – 3,8598
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio dla 2006 roku – 3,8951; a dla roku 2005 – 4,0233

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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
- 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.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment B3</i>	<i>Segment C1</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment D1</i>	<i>Segment E1</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	155 848	32 547	13 646	-	3 948	454	5 367	438	(94 811)	117 437
Pasywa segmentu	155 848	32 547	13 646	-	3 948	454	5 367	438	(94 811)	117 437
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	19	32 118	22 102	958	26 378	533	22 603	30	(13 149)	91 592
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	82	11	12	-	-	-	-	-	-	105
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	101	32 129	22 114	958	26 378	533	22 603	30	(13 149)	91 697
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(2 315)	(31 306)	(21 807)	(764)	(26 294)	(803)	(23 421)	(134)	14 619	(92 225)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(23)	0	(12)	0	(22)	0	(60)	0	0	(117)
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	(2 338)	(31 306)	(21 819)	(764)	(26 316)	(803)	(23 481)	(134)	14 619	(92 342)
Wynik segmentu (operacyjny)	30 139	577	453	200	122	(277)	(1 571)	(143)	4 232	33 732
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	(1 451)	(500)	151	(15)	(4)	(9)	(12)	(10)	45	(1 805)
Wynik finansowy netto	25 468	76	482	153	76	(242)	(1 746)	(115)	5 196	29 348

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Segmenty geograficzne

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

Województwo	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Aktywa segmentu w tys. PLN
Dolnośląskie (MCI, MCI Capital TFI, CCS, Geotechnologies, Technopolis, Iplay, PWM (obecnie Fin Skog))	31 980	188 113
Wielkopolska (One 2 One)	7 301	-
Mazowieckie (Hoopla, Hotpunkt, Comtica, Telecom Media)	43 451	10 489
Małopolskie (S4E)	22 114	13 646
Korekty	(13 149)	(94 811)
Razem	91 697	117 437

6. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	64 469	43 018
Przychody ze sprzedaży usług	18 939	22 625
Pozostałe przychody	-	8
Przychody ze sprzedaży Travel Planet	-	16 424
Przychody ze sprzedaży Geotechnologies	958	-
Przychody ze sprzedaży One-2-One	7 301	-
Przychody ze sprzedaży Fin Skog S.A	30	-
	91 697	82 075

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

7. Koszty rodzajowe

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(1 247)	(939)
Zużycie energii	(2 799)	(2 905)
Usługi obce	(9 243)	(13 336)
Podatki i opłaty	(251)	(159)
Wynagrodzenia	(6 328)	(7 163)
Ubezpieczenia społeczne	(853)	(1 128)
Koszty reprezentacji i reklamy niepublicznej – limitowane	(55)	(4)
Koszty reklamy publicznej – Nielimitowane	(2 223)	(109)
Wyjazdy służbowe	(131)	-
Koszt własny sprzedaży	(4 944)	(54 730)
Koszt zakupu usług do refaktur	(25 715)	(7)
Koszt zakupu towarów	(17 261)	-
Zmiana stanu produktów	(17 839)	200
Koszty rodzajowe Travel Planet	-	(1 899)
Koszty rodzajowe Geotechnologies	(490)	-
Koszty rodzajowe One-2-One	(2 098)	-
Koszty rodzajowe Fin Skog S.A	(127)	-
Pozostałe koszty	(739)	(1 283)
Razem	(92 342)	(83 462)
Koszty sprzedaży	(2 509)	(1 473)
Koszty ogólnego zarządu	(15 291)	(15 631)
Koszt własny sprzedaży	(74 542)	(66 358)
	(92 342)	(83 462)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25	1 503
Przychody z refaktur kosztów	146	159
Otrzymane odszkodowania	94	30
Rozwiązanie rezerwy	509	12
Zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego na zapasy	2	16
Umorzone zobowiązania	65	467
Premie otrzymane	32	-
Pozostałe przychody operacyjne Travel Planet	-	24
Pozostałe przychody operacyjne Geotechnologies	11	-
Pozostałe przychody operacyjne One-2-One	19	-
Pozostałe przychody operacyjne	209	201
Razem	1 112	2 412

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Koszty postępowań sądowych	(247)	(196)
Koszty rezerw	(213)	-
Koszty likwidacji szkód	(41)	(19)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(310)	(326)
Koszty refakturowane	(144)	(106)
Koszty naprawy powypadkowej samochodu	(12)	(3)
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	(585)	-
Koszty obsługi prawnej	(62)	-
Odpis aktualizujący należności	-	(821)
Pozostałe koszty operacyjne Travel Planet	-	(22)
Pozostałe koszty operacyjne Geotechnologies	(5)	-
Pozostałe koszty	(167)	(267)
Razem	(1 786)	(1 760)

10. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Przychody z tytułu odsetek	694	788
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	9 533	(107)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	19 326	2 893
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(493)
Korekty konsolidacyjne z tytułu podwyższenia kapitału w jednostkach zależnych	408	-
Inne	21	260
Korekta z tytułu umorzenia akcji w jednostkach zależnych	1 069	-
	31 051	3 341

11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	18	15
Odsetki od pożyczek otrzymanych	(44)	(16)
Odsetki od kredytów bankowych	(48)	(33)
Odsetki od obligacji zamiennych	(1 173)	(1 080)
Odsetki od rat leasingowych	(26)	(4)
Odsetki pozostałe	(216)	(325)
Koszty sprzedaży wierzytelności	(66)	(149)
Przecena należności z odroczonym terminem płatności	-	(101)
Zyski/straty kursowe netto	(165)	36
Koszty finansowe netto Travel Planet	-	57
Koszty finansowe Geotechnologies	(15)	-
Koszty finansowe One-2-One	(19)	-
Inne	(51)	(215)
	(1 805)	(1 815)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

12. Podatek dochodowy

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

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Podatek bieżący	(590)	(193)
Podatek odroczony	(2 939)	(434)
Travel Planet	-	(4)
	<u>(3 529)</u>	<u>(631)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	<u>32 894</u>	<u>6 453</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	(5 541)	526
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	4 159	(58)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(1 058)	(975)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	1 854	199
Koszty poprzedniego roku	140	115
Geotechnologies	(32)	0
One2One	(111)	0
Fin Skog S.A	(1)	0
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>(590)</u>	<u>(193)</u>

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

13. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	29 348	5 525
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	38 552	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,761	0,146

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Wyliczoną w powyższy sposób liczbę porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyeliminowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000' PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000' PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	29 348	5 525
Odsetki oraz premia od obligacje zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	901	1 139
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>30 249</u>	<u>6 664</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	38 552	37 800
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	1 760	1 760
- opcji na akcje (tys.)	733	2 200
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	<u>41 045</u>	<u>41 760</u>
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,737	0,160

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	363	196	559
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	771	-	89	860
Zwiększenia	-	1 009	5	1 014
Amortyzacja	-	(192)	(6)	(198)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	(12)	(196)	(208)
Wartość księgowa netto na koniec roku	771	1 168	88	2 027
Stan na 31 grudnia 2005				
Koszt (brutto)	771	2 236	169	3 176
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 068)	(81)	(1 149)
Wartość księgowa netto	771	1 168	88	2 027
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	771	1 168	88	2 027
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	8 438	37	50	8 525
Zwiększenia	-	36	2 209	2 245
Amortyzacja	-	(457)	(124)	(581)
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	(272)	(291)	(1 831)	(2 394)
Wartość księgowa netto na koniec roku	8 937	493	392	9 822
Stan na 31 grudnia 2006				
Koszt (brutto)	8 937	1 813	2 916	13 666
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 321)	23	(3 844)
Wartość księgowa netto koniec okresu	8 937	493	392	9 822

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 2 lata.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	747	5 142	4	127	6 020
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(205)	(3 228)	-	(102)	(3 535)
Wartość księgowa netto	<u>542</u>	<u>1 914</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>2 485</u>
Rok obrotowy 2005					
Wartość księgowa netto na początek okresu	542	1 914	4	25	2 485
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	95	-	-	95
Zwiększenia	2	481	39	59	581
Zbycie	(444)	(46)	-	-	(490)
Amortyzacja	(39)	(661)	-	(38)	(738)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	132	(138)	(2)	(6)	(14)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>
Stan na 31 grudnia 2005					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	304	4 714	41	131	5 190
Umorzenie	(111)	(3 069)	-	(91)	(3 271)
Wartość księgowa netto	<u>193</u>	<u>1 645</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>1 919</u>
Rok obrotowy 2006					
Wartość księgowa netto na początek okresu	193	1 645	41	40	1 919
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	151	365	8	524
Zwiększenia	5	596	99	35	735
Zbycie	(5)	(75)	-	-	(80)
Amortyzacja	(24)	(627)	-	(15)	(666)
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	(210)	(39)	(5)	(254)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<u>169</u>	<u>1 480</u>	<u>466</u>	<u>63</u>	<u>2 178</u>
Stan na 31 grudnia 2006					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	309	5 768	466	169	6 712
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(140)	(4 288)	-	(106)	(4 534)
Wartość księgowa netto	<u>169</u>	<u>1 480</u>	<u>466</u>	<u>63</u>	<u>2 178</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 444 tys. PLN (w 2005: 639 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 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 SA	ul. Kościuszki 29, Wrocław	21,05%	21,05%	14 669
Clix Software Sp. z o.o.	ul. Bukowińska 22B; 02-703 Warszawa	40,00%	40,00%	266
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	ul. Galicyjska 22 32-087 Zielonki k/Krakowa	49,57%	49,57%	1 418
Retail Info Ltd	Praha 3, Zizkov, Milicova 413/1	24,00%	24,00%	1 875
Fin Skog SA	ul. Św. Mikołaja 7; 50-125 Wrocław	33,00%	33,00%	3 000
Grupa Lew Sp. z o.o.	ul. Brzeźnicka 46B; 42-200 Częstochowa	24,95%	24,95%	2 822
Nostromo	Praha 3, Jaseniova 1164/47	33,33%	33,33%	3 750
				27 800

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 stycznia 2006 do 31 grudnia 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 SA	13 749	1 426	9 078	1 129
Clix Software Sp. z o.o.	275	104	286	(218)
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	339	421	2 882	(1 239)
Retail Info Ltd	350	167	1 117	240
Fin Skog SA	699	94	30	(98)
Grupa Lew Sp. z o.o.	16 437	12 660	116 701	289
Nostromo	1 651	469	5 526	(747)

Na dzień 31 grudnia 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. Ruska 11/12, Wrocław	41,17%	41,17%	2 700
One-2-One S.A.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	33,50%	33,50%	4 511
				7 211

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Podstawowe dane finansowe za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 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.	14 681	8 122	29 766	270	41,17%
One-2-One S.A.	23 177	8 776	15 497	1 533	33,50%

Ze względu na brak dostępności na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego raportu rocznego Travel Planet, oparto się na danych z raportu kwartalnego przy wycenie metodą praw własności w tej Spółce.

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	37 283	16 268
Odpis aktualizujący wartość należności	(2 960)	(2 345)
Należności handlowe netto	34 323	13 923
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	7 916	1 531
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 038	3 320
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(470)	(3 051)
Należności z tytułu umorzenia akcji	89	-
Należności od podmiotów powiązanych	-	1 818
Pozostałe należności	1 132	922
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	252	150
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	567	118
	44 847	18 731
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	17	120
Należności od podmiotów pozostałych z tyt. zbycia akcji	211	-
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. zbycia akcji	-	176
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 722	4
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	202	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	36	-
	2 188	300
Część krótkoterminowa	42 659	18 431

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

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

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.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

19. Inne aktywa finansowe

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Akcje w JTT w cenie nabycia	45	45
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	1 272
Obligacje w ramach asset management	-	5 011
Lokaty długoterminowe	-	43
Skupione wierzytelności JTT	284	-
Obligacje MCI zakupione przez S4E S.A.	475	410
Nota finansowa DB Londyn	9 000	-
Zaliczka na zakup udziałów w NAVIEXPERT	150	-
Inne aktywa finansowe	94	-
	10 048	6 781

20. Zapasy

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Materiały	331	222
Produkcja w toku	207	-
Towary	1 741	667
Zaliczki na dostawy	100	9
	2 379	898

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	4 482	6 146
Krótkoterminowe depozyty bankowe	6 547	6 327
	11 029	12 473

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 3,7% (2005: 3,98%).
 Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosi 9 dni.

22. Kapitał podstawowy

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	39 267	37 800
wartość nominalna jednej akcji wPLN.	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	39 267	37 800

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

23. Kredyty i pożyczki

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	99	123
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	465	266
Pozostałe kredyty bankowe	1 024	35
Pożyczki	528	5
Kredyty i pożyczki razem	2 017	306

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Od 1 do 2 lat	35	35
Od 2 do 5 lat	64	88
	99	123

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2006 `000
Volkswagen Bank Polska SA	MCI Management SA	7,4%	35 EUR
BRE Bank	Telecom media SA	2,77%	365 PLN
BGŻ SA	CCS SA	9,63%	100 PLN
BGŻ SA	CCS SA	WIBOR+3,5%	300 PLN
DZ Bank Polska SA	CCS SA	WIBOR+2,3%	445 PLN
DZ Bank Polska SA	CCS SA	WIBOR+2%	246 PLN

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie 31.12.2006 `000
MCI Management SA	S4E S.A.	WIBOR 3M+3%	3 006 PLN
S4E S.A.	MCI S.A.	5,50%	904 PLN
MCI Management SA	CCS S.A.	WIBOR 3M + 5%	538 PLN
BBI Capital	Telecom Media SA	WIBOR 1M + 2%	528 PLN
MCI Management SA	Comtica	WIBOR 6M + 5%	122 PLN
MCI Management SA	Hotpunkt	WIBOR 6M + 5%	94 PLN
MCI Management SA	Technopolis	WIBOR 3M + 5%	35 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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1PLNoty każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00PLN 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 31 grudnia 2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

W dniu 6.11.2006r Computer Communication Systems S.A. wyemitowała 21 276 szt obligacji zamiennych na akcje o wartości 6 mlnPLN. Obligacje są oprocentowane w skali roku wg. zmiennej stopy procentowej WIBOR6M+2%. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy, z tym że pierwszy okres odsetkowy jest dłuższy, gdyż będzie liczony od dnia przydziału do dnia 14 maja 2007 roku. Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Zamiana Obligacji serii A na Akcje serii K zostanie przeprowadzona w ten sposób, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia 1 (jednej) Akcji serii K o wartości nominalnej 47,50PLN w zamian za 1 (jedną) Obligację serii A o wartości nominalnej 282,00PLN. (po 31 grudnia 2006 decyzją Walnego Zgromadzenia dokonano splitu akcji w ten sposób, że jedna akcja o wartości 47,50PLN została podzielona na 95 akcji o wartości nominalnej 0,50PLN każda, w związku z tym Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia, w zamian za posiadane obligacje, 2.021.220 Akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, o wartości nominalnej 0,50PLN każda. Obligatariusze mogą wykonywać prawo do objęcia Akcji (zamiana Obligacji na Akcje) w następujących terminach: W I Terminie w dniach: 31 marca 2007 roku albo 30 kwietnia 2007 roku albo 31 maja 2007 roku albo 31 października 2007 roku. Decyzja o wyborze dnia objęcia Akcji w I Terminie należy do Obligatariusza, z tym że w I Terminie Obligatariusz może zamienić na Akcje nie więcej niż jedną trzecią z ilości posiadanych Obligacji. Jeżeli wskazany powyżej dzień objęcia Akcji przypada na dzień, nie będący dniem roboczym, to prawo objęcia Akcji może być wykonane w pierwszym dniu roboczym następującym po wybranym dniu.

W II Terminie w dniu 31 października 2008 roku, z tym, że w II Terminie Obligatariusz może zamienić na Akcje nie więcej niż jedną trzecią z ilości posiadanych Obligacji albo nie więcej niż dwie trzecie z ilości posiadanych Obligacji, jeżeli akcjonariusz nie skorzystał z zamiany Obligacji w I Terminie. Jeżeli wskazany powyżej dzień objęcia Akcji przypada na dzień, nie będący dniem roboczym, to prawo objęcia Akcji może być wykonane w pierwszym dniu roboczym następującym po wybranym dniu.

W III Terminie w dniu 21 października 2009 roku. Jeżeli wskazany powyżej dzień objęcia Akcji przypada na dzień, nie będący dniem roboczym, to prawo objęcia Akcji może być wykonane w pierwszym dniu roboczym następującym po wybranym dniu, pod warunkiem, że termin ten przypada co najmniej na dzień przed Dniem Wykupu.

W przypadku, gdy wartość Spółki będzie wyższa od kwoty 50.000.000,00 złotych Obligatariusze, na żądanie Spółki, będą zobowiązani do wykonania prawa do objęcia Akcji (zamiany Obligacji na Akcje) w terminie wskazanym przez Spółkę, ale zawsze nie krótszym niż 30 dni od daty otrzymania przez Obligatariusza żądania Spółki. Wartość Spółki, o której mowa w ustępie 2 powyżej, zostanie ustalona jako iloczyn wszystkich akcji Spółki i średniej ceny jednej akcji we wszystkich notowaniach akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych, które odbyły się w ciągu kolejnych trzydziestu dni.

Jeśli będzie to uzasadnione realizacją celów pierwszej emisji publicznej akcji Spółki, Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej może skierować do Obligatariuszy zaproszenie do wykonania prawa zamiana obligacji na akcje w terminie określonym w zaproszeniu.

Wykup Obligacji w stosunku, do których nie złożone zostanie oświadczenie o zamianie, nastąpi w dniu 31 października 2009 roku (Dzień Wykupu), to jest nie później niż trzydzieści sześć miesięcy od Dnia Przydziału Obligacji. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji. Obligatariusz otrzyma również odsetki za ostatni pełny okres odsetkowy.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	16 003	10 020
Wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	15 489	9 506
Odsetki naliczone	2 705	1 533
Odsetki zapłacone	(1 675)	(874)
	16 519	10 165

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

25. Podatek odroczony

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	34	1 273
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 087	660
	2 121	1 932
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	3 749	601
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	46	25
	3 795	626

Na dzień bilansowy Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 12.943,3 tys. PLN (2005: 19.997 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 2.259 tys. PLN (2005 11.756 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w 6.889,3 tys. PLN (2005: 8.241 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:

2007	3.842 tys.PLN
2008	686 tys.PLN
2009	2.073 tys.PLN

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

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 tytułu aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Różnice kursowe 000' PLN	Pozostałe różnice przejęciowe 000' PLN	Leasing 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	0	10	9	42	2	63
Zmiany w 2005	500	0	-9	76	-4	563
Stan na 31 grudnia 2005	500	10	0	118	(2)	626
Stan na 1 stycznia 2006	500	10	0	118	(2)	626
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	3 216		(1)	(88)	4	3 131
Przejęcie jednostki zależnej		-	-	38	-	38
Stan na 31 grudnia 2006	3 716	10	(1)	68	2	3 795

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Odsetki	Różnice kursowe	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	1940	1	54	66	2 061
Uznanie wyniku finansowego	(36)	2	(54)	(41)	(129)
Stan na 31 grudnia 2005	1 904	3	-	25	1 932
Stan na 1 stycznia 2006	1 904	3	-	25	1 932
Uznanie wyniku finansowego	(431)	390	-	230	189
Stan na 31 grudnia 2006	1 473	393	-	255	2 121

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu: jednego roku	164	284
dwóch do pięciu lat	79	235
	<u>243</u>	<u>519</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-	(12)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u>243</u>	<u>507</u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(164)	(284)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	(79)	(235)

Zgodnie z polityką Grupy, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od 1 do 5 lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych mieści się w przedziale od 2% do 30% (2005: od 13% do 23,9%) 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	2	5
PLN	238	238
		<u>243</u>

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Zobowiązania handlowe	27 382	13 970
Zobowiązanie z tytułu podatku	3 530	403
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	134	2 877
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	5 727	110
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	303	88
Zobowiązania z tyt. umorzonych akcji	124	-
Pozostałe zobowiązania	421	338
	<u>37 621</u>	<u>17 786</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 36 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

28. Świadczenia pracownicze

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	7	-
Wynagrodzenia	332	88
	<u>339</u>	<u>88</u>

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	6 086	6 780
Koszty ubezpieczeń społecznych	853	966
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	216	349
Inne świadczenia na rzecz pracowników	26	196
	<u>7 181</u>	<u>8 291</u>

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

	31.12.2006	31.12.2005
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	19	14
Pracownicy operacyjni	168	47
Księgowość i administracja	22	72
	<u>209</u>	<u>133</u>

29. Programy emisji opcji na akcje

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 jest przyznawana 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 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, mogła zdecydować o przedłużeniu realizacji Programu Motywacyjnego na kolejny okres zamknięty, ale nie dłuższy niż do 31 grudnia 2010 roku, jeżeli Program Motywacyjny nie zostałby całkowicie zrealizowany za rok 2006.

Regulamin określił szczegółowe kryteria i warunki realizacji opcji. Warunkiem nabycia akcji w pierwszym terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 3,00 PLN na akcję w okresie

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

roku 2004 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w drugim terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 4,50 PLN na akcję w okresie roku 2005 lub w terminie późniejszym. Warunkiem nabycia akcji w trzecim terminie przyznania opcji było trwałe przekroczenie kursu 6,00 PLN na akcję w okresie roku 2006. Jako trwałe przekroczenie kursu uważa się średnią z trzech miesięcy. Do nabycia w pierwszym terminie przyznania opcji przeznaczonych jest 734.000 akcji. Do nabycia w drugim i trzecim terminie przyznania opcji przeznaczone jest po 733.000 akcji.

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 wszystkich trzech transz Programu Motywacyjnego - kurs na trwałe przekroczył 3,00, 4,5 i następnie 6,00 PLN na akcję.

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą w dniu 05 czerwca 2006 roku prawa do objęcia akcji Spółki w ramach Pierwszego i Drugiego Przyznania Opcji, dnia 27 czerwca 2006 roku Zarząd MCI podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.467.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy) złotych w drodze emisji 1.467.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii „G” o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Cena emisyjna akcji wynosiła 1,04 (jeden złoty i cztery grosze) za każdą akcję. Spółka zaoferowała w drodze subskrypcji prywatnej Akcje serii „G” opcjonariuszom, którzy pokryli kapitał w całości wkładem pieniężnym. Akcje zostały dopuszczone do obrotu 20 kwietnia 2007 roku.

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą w dniu 23 listopada 2006 roku prawa do objęcia akcji Spółki w ramach Trzeciego Przyznania Opcji Zarząd Spółki w dniu 22 stycznia 2007 roku podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 733.000 (siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych w drodze „H” o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Cena emisyjna akcji wynosiła 1,04 (jeden złoty i cztery grosze) za każdą akcję. Spółka zaoferowała w drodze subskrypcji prywatnej Akcje serii „H” opcjonariuszom, którzy pokryją kapitał w całości wkładem pieniężnym. W ciągu najbliższego miesiąca zostanie rozpoczęty proces dopuszczenia do obrotu akcji serii H.

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

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

	Rok 2006		Rok 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	1,10
Przyznanie opcji	(1 467 000)			
Stan na 31 grudnia	<u>733 000</u>	1,04	<u>2 200 000</u>	1,10
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji				
Stan na 31 grudnia	<u>733 000</u>	1,04	<u>2 200 000</u>	1,10

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

	Cena realizacji PLN	Ilość sztuk akcji
Stan na 31 grudnia	1,04	733 000

Koszty programu motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w roku 2005 345 tys. PLN. W roku 2006 roku koszty programu wyniosły 308 tys. PLN.

30. Rezerwy krótkoterminowe

	Wynagrodzenia	Szacowane zobowiązania	Urlopy	Razem
Stan na:	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
1 stycznia 2005	25	28	0	53
31 grudnia 2005	151	81	14	246
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym				
- utworzenie dodatkowych rezerw	65	710	82	857
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(110)	(346)	0	(456)
- rezerwy przejęte w związku z przejęciem kontroli	114	1 202	46	1 362
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(23)	(108)	(73)	(204)
31 grudnia 2006	<u>197</u>	<u>1 539</u>	<u>69</u>	<u>1 805</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

31. Sprzedaż spółek zależnych

MCI Management SA w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 zbyła swoje udziały/akcje w następujących spółkach zależnych podlegających konsolidacji: Biprogeo S.A., Hoopla Sp. z o.o., Geotechnologies Sp. z o.o., One-2-One S.A., PWM S.A.(obecnie Fin Skog S.A.).

W Spółce S4E S.A. miało miejsce obniżenie kapitału podstawowego o kwotę 2.413 tyś PLN (z tego 1.228 tyś PLN na pokrycie strat lat ubiegłych, 1.125 do spłaty akcjonariuszom). W wyniku powyższego udział MCI nie uległ zmianie.

Wartość aktywów netto spółek na dzień zbycia oraz warunki transakcji sprzedaży były następujące:

	*PWM	**One-2-One	Biprogeo	Hoopla	Geotech
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Wartość aktywów netto na dzień zbycia	499	1493	600	352	257
Wynik na sprzedaży ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym	-	(9)	924	11	2
Wynik wynikający z utraty kontroli					
Sprzedany/utracony udział % w kapitale własnym	67,00%	0,84%	70,60%	2,40%	77,00%
Cena sprzedaży	-	4	250	19	200
W tym:					
Otrzymano płatność gotówką	-	-	-	-	-
Płatność odroczone	-	4	250	19	200

* w PWM S.A (obecnie Fin Skog S.A.). podwyższenie kapitału oraz umorzenie części akcji (MCI S.A. nie objęło podwyższonego kapitału - utrata kontroli)

** W One-2-One nastąpiła utrata kontroli w wyniku podwyższenia kapitału (MCI S.A. nie objęło podwyższonego kapitału - utrata kontroli)

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

32. Zakup spółek zależnych

MCI w ciągu okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 nabyła udziały/akcje w następujących Spółkach zależnych: Computer Communication Systems S.A.(odstąpienie od umowy zakupu dokonanej w czerwcu 2004), Hoopla.pl S.A., Iplay.pl Sp. z o.o., MCI Capital TFI, Comtica, Telecom Media S.A.. Wartość aktywów netto spółek na dzień nabycia oraz warunki transakcji zakupu były następujące:

	*Iplay.pl	*Iplay.pl	Hoopla.pl	**MCI Capital TFI	Comtica	***Telecom Media
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
	I	II				
Wartość aktywów netto na dzień nabycia	360	344	351	1 000	(117)	(502)
Zakupiony udział % w kapitale własnym	-4,37%	-1,81%	7,27%	100,00%	74,63%	25,07%
Cena zakupu	12	150	250	1 000	962	2 925
W tym:						
Zapłacono gotówką	12	150	250	1 000	958	2 918
Płatność odroczone						
Koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-	-	-	4	7

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

** Założenie spółki

*** Sprawowanie kontroli poprzez odpowiednie zapisy w umowie inwestycyjnej

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2006	31.12.2005
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	29 348	5 525
Korekty:		
Podatek dochodowy	(33 255)	(5 328)
Amortyzacja środków trwałych	(1)	126
Amortyzacja wartości niematerialnych	821	870
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	681	65
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	(35)	(1 507)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaż)	-	44
Przychody z tytułu odsetek	(28 623)	(2 132)
Koszty odsetek	(516)	(1 232)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	351	3
Inne korekty	(65)	-
Korekty konsolidacyjne	(241)	(1 852)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(5 627)	287
Zapasy	(6 901)	(3 147)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(325)	(233)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(13 468)	(3 747)
Inne korekty	6 636	833
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	256	-
	(10 808)	(2 950)

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

34. Zobowiązania warunkowe

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

35. Umowy leasingu operacyjnego

Na dzień bilansowy Spółki Grupy nie użytkują żadnych środków trwałych na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Spółki Grupy ponoszą wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są przeważnie na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia od 1 do 3 miesięcy. Średni roczny koszt wynajmu ponoszony przez spółki z Grupy wynosi 1.256 tys.PLN.

36. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 10 stycznia 2007 roku MCI Capital TFI SA (spółka w 100% zależna od Management SA) złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zarejestrowanie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wraz z jednym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (MCI.PrivateVentures) składającym się z dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

W dniu 29 stycznia 2007 r. Fundusz MCI dokonał transakcji sprzedaży akcji One-2-One S.A. Fundusz MCI sprzedał 240.000 akcji, które zostały kupione przez trzech znaczących inwestorów finansowych. Zbyte akcje stanowią w sumie 3,81% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 3.120 tys.PLN, czyli po 13,00PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 1.870.480 akcji One-2-One SA, co stanowi 29,69% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 13 lutego 2007 r. Fundusz MCI objął po cenie nominalnej 90 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., które stanowią 90% kapitału zakładowego spółki. Za nabyte udziały MCI zapłaciło 45 tys.PLN, czyli po 500,00PLN za udział. MCI.BioVentures Sp. z o.o. została utworzona z zamiarem prowadzenia działalności inwestycyjnej, na rynku niepublicznym, w zakresie biotechnologii, medycyny i technologii powiązanych.

W dniu 28 marca 2007 r. Fundusz MCI podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Zakłady Graficzne Taurus Stanisław Roszkowski Sp. z o.o. Na mocy umowy MCI oraz spółka Taurus utworzą nowy podmiot, który przejmie zorganizowaną część przedsiębiorstwa NetPress i będzie działał pod nazwą NetPress Digital Sp. z o.o. MCI w ramach umowy inwestycyjnej zobowiązuje się do zainwestowania w dwóch transzach łącznie do 1,5 mln PLN nie później niż po upływie 18 miesięcy od daty jej podpisania. W pierwszej rundzie MCI obejmie udziały za 600 tys. PLN, po cenie nominalnej 50,00 PLN za jeden udział. Nabyte udziały stanowią 33,33% w kapitale zakładowym spółki. W ramach II rundy finansowania zaangażowanie MCI wzrośnie maksymalnie do 49,9%.

W dniu 28 marca 2007 r. Fundusz MCI objął 900 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN w spółce NaviExpert sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI zapłaciła 450 tys. PLN tj. po 500,00 PLN za jeden udział. Zakupione udziały stanowią 47,37% w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 03 kwietnia 2007 r. Fundusz MCI objął 566 udziałów o wartości nominalnej 158,00 PLN w spółce Finepharm sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI zapłaciła 1 mln PLN tj. po 1766,78 PLN za jeden udział. Zakupione udziały stanowią 20% w kapitale zakładowym spółki. Podpisana umowa inwestycyjna zakłada, iż po wykonaniu określonych parametrów budżetowych w 2007 r. zostanie uruchomiona dopłata do pierwszej rundy finansowania w wysokości kolejnego 1 mln PLN. Ponadto umowa przewiduje drugą, opcjonalną rundę finansowania w wysokości 5 mln PLN, przewidzianą na połowę 2009 roku, która będzie realizowana w oparciu o wycenę aktualnych wyników finansowych spółki. Fundusz MCI w drugiej rundzie finansowania obejmie do 60% udziałów w spółce. Warunki umowy inwestycyjnej przewidują preferencyjne warunki wyjścia z inwestycji dla MCI Management SA.

Fundusz MCI w dniach 16 marca 2007 i 04 kwietnia 2007 dokonał transakcji sprzedaży akcji ITG SA, dotychczas działającej pod nazwą CCS SA. MCI Management SA sprzedała 1.818.015 akcji, które zostały kupione przez kilkunastu inwestorów finansowych, zarówno instytucjonalnych, jak i indywidualnych. Zbyte akcje stanowią w sumie 26,99% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 8.108.346,90 PLN, czyli po 4,46 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 3.484.315 akcji ITG SA, co stanowi 51,73% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 19 kwietnia 2007 roku z inicjatywy MCI Management S.A. została powołana spółka akcyjna „Digital Avenue”. Kapitał założycielski wynosi 642 tys. PLN. MCI objęło 100% kapitału zakładowego po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1 PLN. Celem nowo powstałej spółki jest rozwój i konsolidacja przedsięwzięć w zakresie cyfrowej rozrywki, kontentu oraz mediów (Digital Entertainment Content and Media). Spółka będzie pełnić rolę holdingu zarządczego tworząc Grupę Kapitałową Digital Avenue.

W dniu 8 maja 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 7 maja 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała i zatwierdziła założenia nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012. Do końca I półrocza 2007 planowane jest opracowanie szczegółowego regulaminu programu motywacyjnego oraz ostateczne jego zatwierdzenie przez RN i WZA Spółki, tak aby z dniem 1 lipca 2007 r. wszedł on w życie.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

W dniu 14 maja 2007 r. Fundusz w ramach czwartej rundy inwestycyjnej objął 13.000 nowych udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 100,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 32,20% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 1.300.000,00 złotych, czyli po 100 PLN za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 26.567 udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o., co stanowi 65,81% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 16 maja 2007 r. Fundusz MCI objął 300.000 nowych akcji MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA o wartości nominalnej po 1,00 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 złotych. Nabyte akcje stanowią w sumie 23,08% kapitału zakładowego MCI Capital TFI SA po podwyższeniu. Po objęciu akcji nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 1.300.000 akcji MCI Capital TFI SA, co stanowi 100,00% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 15 maja 2007 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające warunkowej umowy pomiędzy MCI Management SA a One-2-One SA, podpisanej 4 kwietnia 2006 roku, dotyczącej sprzedaży 853 udziałów Comtica Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 426.500,00 złotych oraz cesji pożyczek udzielonych przez MCI Management na rzecz Comtica oraz osób zarządzających Comtica na łączną kwotę 161.860,00 PLN od MCI Management S.A. na rzecz One-2-One S.A. Za przejęte od MCI Management S.A. udziały, stanowiące 74,63% w kapitale zakładowym spółki, spółka One-2-One zapłaci kwotę 2.338.140,00 złotych. Cena za akcje zostanie zapłacona w następujący sposób: 1). część ceny w kwocie 838.140,00 złotych płatna będzie w gotówce oraz 2). część ceny w kwocie 1.500.000,00 złotych rozliczona zostanie w formie objęcia/nabycia przez spółkę MCI Management S.A. akcji One-2-One SA.

W dniach 14 i 15 maja 2007 r. dokonał transakcji sprzedaży akcji Innovation Technology Group SA (do 15 marca 2007 działającej pod nazwą Computer Communication Systems SA) Fundusz MCI sprzedał 508.425 akcji, które zostały kupione przez kilku inwestorów finansowych. Zbyte akcje stanowią w sumie 7,55% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymała 2.491.282,50 PLN, czyli po 4,90 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 2.975.890 akcji ITG SA, co stanowi 44,18% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 21 maja 2007 roku zostały spełnione warunki zawieszające podpisanej warunkowej umowy pomiędzy MCI Management SA a ACTEBIS Holding GmbH, zawartej 13 kwietnia 2007 roku, dotyczącej zakupu pakietu 80% udziałów w ABC Data Sp. z o.o., Actebis Computer A/S w Danii, Actebis Computer A/S w Norwegii, Actebis Computer AB w Szwecji, Actebis Computer s.r.o. w Czechach oraz ABC Data s.r.o. Słowacji, stanowiących największą grupę IT (technologii informatycznych) z obrotami, które w 2006 roku przekroczyły 4 miliardy złotych. MCI Management SA zapłaci 58 milionów EUR oraz w wypadku sukcesu emisji publicznej będzie zobowiązane do dopłaty 12 milionów EUR (przy wycenie spółki w debiucie giełdowym powyżej 105 mln EUR). Data zamknięcia nastąpi w ciągu 9 miesięcy po spełnieniu pozostałych warunków zawieszających i podpisaniu Umowy Zakupu Udziałów. ACTEBIS Holding GmbH pozostanie 20% udziałowcem w tych spółkach.

W dniu 30 maja 2007 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 22 maja 2007 roku ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenie Spółki o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 25 czerwca 2007 roku.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji 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 nie należą do Grupy:

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	15	223
Odsetki	2	33

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

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
Clix Sp. z o.o. (pożyczka)	50	-
Comtica Sp. z o.o.		8
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.		3
DomZdrowia.pl Sp. z o.o. (pożyczka)	202	-
Comtica (pożyczka) (w 2006 podmiot zależny)	-	151
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.*	-	1 800
Fin Skog S.A.	94	-
Nostromo	3	-
	<u>349</u>	<u>1 962</u>

* Kwota 1 800 tys to należność, jaką CCS Sp. z o.o. posiadała na dzień 31 grudnia 2005 z tytułu sprzedaży lokalu.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	879	1 745
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	<u>1 899</u>	<u>764</u>
	<u>2 778</u>	<u>2 509</u>

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2006

MCI udzieliło pożyczki Panu Tomaszowi Szladowskiemu (prezes zarządu Iplay.pl Sp. z o.o.) na 35 tys. PLN.

38. Korekty wyniku finansowego lat ubiegłych

Spółka zależna Computer Communication Systems S.A., której dane skonsolidowane są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MCI S.A. metodą pełną dokonała korekty błędów podstawowych. Wpływ korekty na wynik finansowy Grupy Kapitałowej MCI S.A. za rok 2005 jest następujący.

	2005 rok
	000' PLN
Wynik finansowy przed korektą	7 558
Wartość korekty	(2 033)
Wynik finansowy po korekcie	<u>5.525</u>

Korekty dotyczyły następujących tytułów:

	2005 rok
	000' PLN
Utworzenie dodatkowych odpisów na należności wątpliwe	821
Utworzenie dodatkowego odpisu na inwestycje w związku utratą wartości	493
Aktualizacja wartości aktywów podatku odroczonego utworzonych na stratę podatkową	629
Spisanie w kosztów aktywowanych wydatków dotyczących akwizycji	90
	<u>2 033</u>

W latach poprzednich zaniedbano aktualizacji należności wątpliwych, co do których zachodziły wyraźne przesłanki dokonania odpisów aktualizujących. Ponadto nie dokonano należytej wyceny i aktualizacji wartości inwestycji długoterminowej. W rzeczywistości utrata wartości w skutek postępu technologicznego spowodowała, iż zdaniem Zarządu Spółki zależnej, istniała konieczność aktualizacji wartości tej pozycji bilansowej. Nie dokonano także właściwej wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej. Przepisy prawa podatkowego nie dawały podstaw do pozostawienia na dzień 31 grudnia 2005 aktywów w wysokości ujawnionej w sprawozdaniu za 2005 roku. Dodatkowo wyniki jednostki za lata poprzednie nie dawały podstaw do przyjęcia, że zostanie osiągnięty dochód na poziomie umożliwiającym wykorzystanie straty i rozliczenie aktywa.

Dokonano także odpisu w ciężar wyniku lat poprzednich poniesionych w 2004 roku kosztów związanych z przygotowaniem do pozyskania inwestora dla Spółki. Transakcja nie doszła do skutku i została zarzucona, więc kwota wydatków z w/w tytułu, powinna być odniesiona w koszty w chwili zarzucenia projektu a więc najpóźniej w 2005 roku.



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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MCI MANAGEMENT SA W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 r.

1. Charakterystyka działalności MCI Management S.A.

MCI Management SA jest firmą zarządzającą funduszami typu venture capital (MCI.TechVentures) inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii. Grupę Kapitałową MCI tworzy jako jednostka dominująca, zaś spółki portfelowe wchodzące w skład funduszu są jej spółkami zależnymi, bądź stowarzyszonymi.

Wartość Grupy Kapitałowej MCI Management SA to suma wartości spółek portfelowych w posiadaniu funduszu oraz wartość MCI jako firmy zarządzającej związana z pozycją rynkową na rynku funduszy, posiadany pipeline projektów inwestycyjnych oraz zdolności do pozyskania środków przeznaczonych na nowe inwestycje.



Pięć obszarów działalności MCI:

1. Pozyskiwanie finansowania (fundraising) :

- Private Placement kwiecień 2000
- IPO styczeń 2001
- Emisja obligacji zamiennych na akcje wrzesień 2004
- Sprzedaż aktywów (wyjścia z inwestycji)
- Budowa kolejnych funduszy (MCI.BioVentures, MCI.EuroVentures, MCI.SuperVentures)

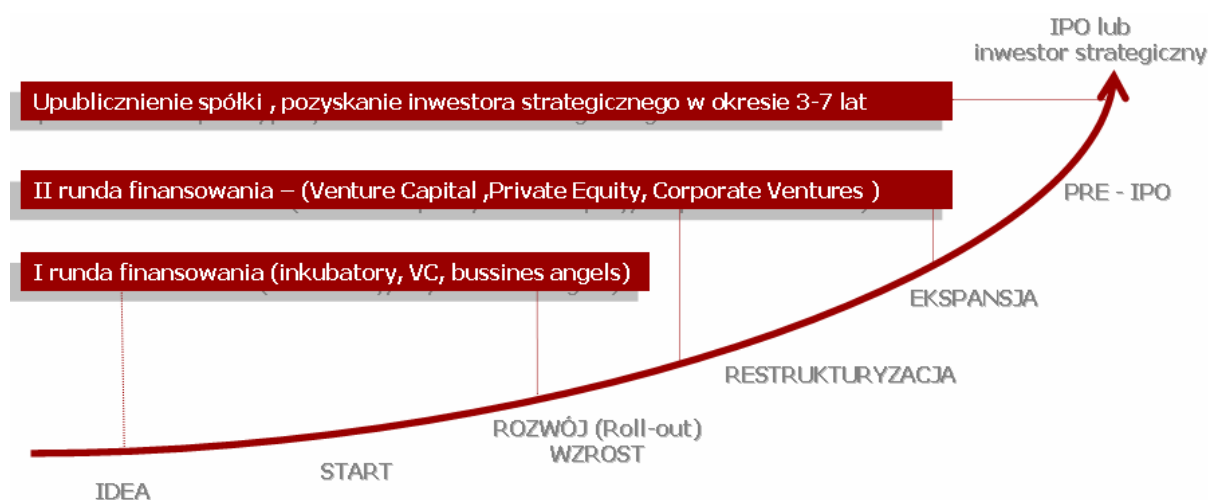
2. Inwestycje:

Do końca maja 2007 roku przeprowadzono 31 projektów inwestycyjnych:

- JTT, CCS, Poland.com, Bankier.pl, CubeTeam, Travelplanet.pl, Expertia, Synergy, S4E, Biprogeo, GeoTechnologies, Process4E, One-2-One, Iplay.pl, CK Adax, Technopolis, HotPunkt / Web2, PWM / Fin Skog, DomZdrowia.pl, Hoopla.pl, Clix, Comtica, Telecom Media, Retail Info, Nostromo ICT, Grupa Lew, NaviExpert, Digital Avenue, NetPress, Finepharm, spółki z grupy ACTEBIS Holding GmbH
- Obecny szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 60 projektów
 - Fundusz planuje dokonanie 8-12 nowych inwestycji w roku 2007

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 (exits):
- Do końca maja 2007 roku przeprowadzono 9 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 6 spółek
 - W czerwcu 2005 roku zostało przeprowadzone z dużym sukcesem IPO Travelplanet.pl SA – zdobyty kapitał dla spółki w wysokości 6,7 mln PLN
 - W czerwcu 2006 roku zostało przeprowadzone IPO Bankier.pl SA podczas którego spółka zdobyła 25,1 mln PLN (11 mln PLN kapitału dla spółki, pozostała kwota to sprzedaż akcji inwestorów)
 - 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 w roku 2007 realizację 6 wyjść z inwestycji, w tym 2-3 poprzez IPO
5. Rozwój strategiczny:
- Ekspansja regionalna:
 - Czechy/Słowacja: otwarcie przedstawicielstwa i pozyskanie dyrektora inwestycyjnego – 2004 rok
 - Rumunia: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2006 rok
 - Bułgaria: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2007 rok
 - Ukraina: rozpoczęcie aktywnej pracy z rynkiem – 2007 rok
 - Rozwój sektorowy:
 - Aktywne wejście w sektor biotechnologia/lifescience poprzez utworzenie MCI.BioVentures Sp. z o.o. – 2006/2007 rok
 - Rozwój organizacyjny:
 - Utworzenie MCI Capital TFI SA, uzyskanie zgody KNF na działalność oraz rozpoczęcie działalności pierwszych Funduszy Inwestycyjnych – 2007 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:

Wielkość inwestycji	250.000-5.000.000-50.000.0000 EURO
Preferowany typ przedsięwzięć	seed, start-up, rozwój, restrukturyzacja, mbo/mbi, ekspansja
Specjalizacja branżowa	IT, Internet, Wireless-Mobile, Biotechnologia /Life science
Geograficzny zasięg inwestycji	Polska, Czechy, Słowacja, Rumunia, Bułgaria, Ukraina
Oczekiwana stopa zwrotu	Minimum 33%....50% rocznie, 5-10 x inwestycja
Oczekiwany okres inwestycji	Od 3 do 7 lat
Stopień koncentracji środków	10% wartości portfela, maksymalnie 20%
Źródła finansowania	Środki własne i długoterminowe instrumenty dłużne, fundusze zarządzane przez MCI Management S.A.

Obecny portfel inwestycyjny MCI Management S.A. zawiera 18 spółek działających operacyjnie (stan na koniec maja 2007 roku):

 <p>ITG INNOVATION TECHNOLOGY GROUP SA</p> <p>Udział MCI - 44,18% Innovation Technology Group SA</p> <p>Ul. Bema 15, 50-265 Wrocław Tel. +48 79 72 666</p>	 <p>Bankier.pl POLSKI PORTAL FINANSOWY</p> <p>Udział MCI - 21,05% Bankier.pl SA</p> <p>Ul. Świdnicka 13, 50 066 Wrocław Tel. +48 71 372 30 www.bankier.pl</p>	 <p>travelplanet.pl</p> <p>Udział MCI - 41,17% Travelplanet.pl SA</p> <p>Ul. Świdnicka 13, 50 066 Wrocław Tel. +48 71 341 82 45 www.travelplanet.pl</p>
 <p>iplay.pl słuchaj czego chcesz</p> <p>Udział MCI - 76,52% Iplay.pl Sp. z o.o.</p> <p>Ul. Rynek 48, 50 116 Wrocław www.iplay.pl</p>	 <p>COMTICA</p> <p>Udział MCI - 74,63% Comtica Sp z o.o.</p> <p>Ul. Jana Rosoła 10, 02 797 Warszawa Tel. +48 22 648 80 72 www.comtica.pl</p>	 <p>Hoopla.pl</p> <p>Udział MCI - 78,20% Hoopla.pl Sp. z o.o.</p> <p>Ul. Konstruktorska 6, 02-673 Warszawa Tel. +48 22 652 10 38 www.hoopla.pl</p>
 <p>LEW</p> <p>Udział MCI - 24,95 % Grupa "LEW" Sp. z o.o.</p> <p>Ul. Brzeźnicka 46b 42-200 Częstochowa Tel. +48 34 377 07 08 www.lew.com.pl</p>	 <p>NAVIEXPERT</p> <p>Udział MCI - 47,37% NaviExpert Sp. z o.o.</p> <p>Ul. Strzelecka 49 61-846 Poznań Tel. +48 61 852 33 11 www.naviexpert.pl</p>	 <p>Nostromo w i r e l e s s</p> <p>Udział MCI - 33,33% Nostromo ICT s.r.o.</p> <p>Ul. Jeseniova 1164/47 130 00 Prague 3 Tel. +420 222 59 26 55 www.wireless.nostromo.cz</p>
 <p>S4E storage 4 enterprise</p> <p>Udział MCI - 88,94% S4E SA</p> <p>Ul. Wadowicka 8W, 30 415 Kraków Tel. +48 12 296 45 45 www.s4e.pl</p>	 <p>one-2-one mobile ideas</p> <p>Udział MCI - 33,50% One-2-One SA</p> <p>Ul. Rakoniewicka 20 60-111 Poznań Tel. +48 61 655 96 20 www.one-2-one.pl</p>	 <p>Fin Skog Geomatics International</p> <p>Udział MCI - 33,00 % Fin Skog SA</p> <p>Ul. Jaśkowa Dolina 15 80-252 Gdańsk Tel. +48 58 620 50 51 www.finskog.com.pl</p>

 **Dom Zdrowia.pl**
Udział MCI - 49,57%
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.
Ul. Galicyjska 22
32 087 Zielonki k/Krakowa
Tel. +48 12 665 03 55
www.domzdrowia.pl

Telecom Media 
Udział MCI - 25,07%
Telecom Media Sp. z o.o.
Aleja Jana Pawła II 15
02 828 Warszawa
Tel. +48 12 338 60 10
www.telecommedia.pl

 **Retail Info**
Udział MCI - 24,00%
Retail Info, s.r.o.
Milíčova 413/1
130 00 Praha 3
www.retailinfo.eu

 **web²**
Udział MCI - 50,01%
Web2 Sp. z o.o.
Ul. Koszykowa 54
00 675 Warszawa
Tel. +48 22 625 42 30
www.webkwadrat.pl

 **NetPress**
Udział MCI - 33,33%
NetPress Digital Sp. z o.o.
Kazimierów, ul. Zastawie 12,
05-074 Halinów k/Warszawy
Tel. +48 22 760 41 61
www.netpress.pl

finepharm 
Udział MCI - 20,00%
Finepharm Sp. z o.o.
Ul. Wincentego Pola 19A
58-500 Jelenia Góra
Tel. +48 75 646 98 54
wew. 20
www.finepharm.pl/

Oraz 3 spółki prowadzące projekty strategiczne:

- MCI Capital TFI SA (towarzystwo funduszy inwestycyjnych),
- MCI.BioVentures Sp. z o.o. (fundusz kapitału zaangażowanego, który będzie inwestował w projekty biotechnologiczne na wczesnym etapie rozwoju, w 50% finansowany z dotacji PARP)
- Technopolis Sp. z o.o. (odkup majątku JTT Computer SA).

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

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

- Całkowita sprzedaż Biprogeo SA.
- Finalizacja inwestycji w spółkę Telecom Media Sp. z o.o. zajmującą się sprzedażą produktów multimedialnych.
- Przeprowadzenie drugiej i trzeciej rundy inwestycyjnej w DomZdrowia.pl Sp. z o.o.
- Złożenie pozwu do Sądu przeciwko Skarbowi Państwa o odszkodowanie w sprawie JTT
- Sprzedaż części akcji Bankier.pl SA w procesie IPO
- Inwestycja w Retail Info s.r.o.
- Przeprowadzenie trzeciej rundy inwestycyjnej w lplay.pl Sp. z o.o.
- Sprzedaż części akcji One-2-One SA w procesie post-IPO
- Sprzedaż części akcji Travelplanet.pl SA w procesie post-IPO
- Inwestycja w NaviExpert Sp. z o.o.
- Emisja obligacji przez CCS SA, zakup Microtech International Ltd Sp. z o.o. i utworzenie grupy ITG SA
- Inwestycja w FinSkog SA
- Inwestycja w Nostromo ICT s.r.o
- Inwestycja w Grupa Lew Sp. z o.o.
- Powstanie Web² Sp. z o.o.

Okres 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-2-One SA), zgodnie z założeniami MCI sprzedała część akcji Bankier.pl SA, One-2-One SA i Travelplanet.pl SA. W przypadku pozostałych spółek fundusz koncentrował się na ich rozwoju. Druga połowa roku zakończyła się finalizacją prac nad wieloma nowymi inwestycjami (NaviExpert, Fin Skog, Nostromo ICT, Grupa Lew, Web²).

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2006 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W dniu 10 stycznia 2007 roku MCI Capital TFI SA (spółka w 100% zależna od Management SA) złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zarejestrowanie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wraz z jednym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (MCI.PrivateVentures) składającym się z dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0.

W dniu 29 stycznia 2007 r. Fundusz MCI dokonał transakcji sprzedaży akcji One-2-One S.A. Fundusz MCI sprzedał 240.000 akcji, które zostały kupione przez trzech znaczących inwestorów finansowych. Zbyte akcje stanowią w sumie 3,81% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 3.120 tys. PLN, czyli po 13,00 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 1.870.480 akcji One-2-One SA, co stanowi 29,69% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 13 lutego 2007 r. Fundusz MCI objął po cenie nominalnej 90 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., które stanowią 90% kapitału zakładowego spółki. Za nabyte udziały MCI zapłaciło 45 tys. złotych, czyli po 500,00 PLN za udział. MCI.BioVentures Sp. z o.o. została utworzona z zamiarem prowadzenia działalności inwestycyjnej, na rynku niepublicznym, w zakresie biotechnologii, medycyny i technologii powiązanych.

W dniu 28 marca 2007 r. Fundusz MCI podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Zakłady Graficzne Taurus Stanisław Roszkowski Sp. z o.o. Na mocy umowy MCI oraz spółka Taurus utworzą nowy podmiot, który przejmie zorganizowaną część przedsiębiorstwa NetPress i będzie działał pod nazwą NetPress Digital Sp. z o.o. MCI w ramach umowy inwestycyjnej zobowiązuje się do zainwestowania w dwóch transzach łącznie do 1,5 mln PLN nie później niż po upływie 18 miesięcy od daty jej podpisania. W pierwszej rundzie MCI obejmie udziały za 600 tys. PLN, po cenie nominalnej 50,00 PLN za jeden

udział. Nabyte udziały stanowią 33,33% w kapitale zakładowym spółki. W ramach II rundy finansowania zaangażowanie MCI wzrośnie maksymalnie do 49,9%.

W dniu 28 marca 2007 r. Fundusz MCI objął 900 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN w spółce NaviExpert sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI zapłaciła 450 tys. PLN tj. po 500,00 PLN za jeden udział. Zakupione udziały stanowią 47,37% w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 03 kwietnia 2007 r. Fundusz MCI objął 566 udziałów o wartości nominalnej 158,00 PLN w spółce Finepharm sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI zapłaciła 1 mln PLN tj. po 1766,78 PLN za jeden udział. Zakupione udziały stanowią 20% w kapitale zakładowym spółki. Podpisana umowa inwestycyjna zakłada, iż po wykonaniu określonych parametrów budżetowych w 2007 r. zostanie uruchomiona dopłata do pierwszej rundy finansowania w wysokości kolejnego 1 mln PLN. Ponadto umowa przewiduje drugą, opcjonalną rundę finansowania w wysokości 5 mln PLN, przewidzianą na połowę 2009 roku, która będzie realizowana w oparciu o wycenę aktualnych wyników finansowych spółki. Fundusz MCI w drugiej rundzie finansowania obejmie do 60% udziałów w spółce. Warunki umowy inwestycyjnej przewidują preferencyjne warunki wyjścia z inwestycji dla MCI Management SA.

Fundusz MCI w dniach 16 marca 2007 i 04 kwietnia 2007 dokonał transakcji sprzedaży akcji ITG SA, dotychczas działającej pod nazwą CCS SA. MCI Management SA sprzedała 1.818.015 akcji, które zostały kupione przez kilkunastu inwestorów finansowych, zarówno instytucjonalnych, jak i indywidualnych. Zbyte akcje stanowią w sumie 26,99% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymało 8.108.346,90 PLN, czyli po 4,46 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 3.484.315 akcji ITG SA, co stanowi 51,73% kapitału zakładowego spółki

W dniu 19 kwietnia 2007 roku z inicjatywy MCI Management S.A. została powołana spółka akcyjna „Digital Avenue”. Kapitał założycielski wynosi 642 tys. PLN. MCI objęło 100% kapitału zakładowego po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1 PLN. Celem nowo powstałej spółki jest rozwój i konsolidacja przedsięwzięć w zakresie cyfrowej rozrywki, kontentu oraz mediów (Digital Entertainment Content and Media). Spółka będzie pełnić rolę holdingu zarządczego tworząc Grupę Kapitałową Digital Avenue.

W dniu 8 maja 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 7 maja 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała i zatwierdziła założenia nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012. Do końca I półrocza 2007 planowane jest opracowanie szczegółowego regulaminu programu motywacyjnego oraz ostateczne jego zatwierdzenie przez RN i WZA Spółki, tak aby z dniem 1 lipca 2007 r. wszedł on w życie.

W dniu 14 maja 2007 r. Fundusz w ramach czwartej rundy inwestycyjnej objął 13.000 nowych udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 100,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 złotych. Nabyte udziały stanowią w sumie 32,20% kapitału zakładowego DomZdrowia.pl Sp. z o.o. Za nabyte udziały MCI Management SA zapłaciło 1.300.000,00 złotych, czyli po 100 PLN za każdy udział. Po objęciu udziałów nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 26.567 udziałów DomZdrowia.pl Sp. z o.o., co stanowi 65,81% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 16 maja 2007 r. Fundusz MCI objął 300.000 nowych akcji MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA o wartości nominalnej po 1,00 PLN notych każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 złotych. Nabyte akcje stanowią w sumie 23,08% kapitału zakładowego MCI Capital TFI SA po podwyższeniu. Po objęciu akcji nowej emisji MCI Management S.A. łącznie posiada 1.300.000 akcji MCI Capital TFI SA, co stanowi 100,00% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 15 maja 2007 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające warunkowej umowy pomiędzy MCI Management SA a One-2-One SA, podpisanej 4 kwietnia 2006 roku, dotyczącej sprzedaży 853 udziałów Comtica Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 426.500,00 złotych oraz cesji pożyczek udzielonych przez MCI Management na rzecz Comtica oraz osób zarządzających Comtica na łączną kwotę 161.860,00 PLN od MCI Management S.A. na rzecz One-2-One S.A. Za przejęte od MCI Management S.A. udziały, stanowiące 74,63% w kapitale zakładowym spółki, spółka One-2-One zapłaci kwotę 2.338.140,00 złotych. Cena za akcje zostanie zapłacona w następujący sposób: 1). część ceny w kwocie 838.140,00 złotych płatna będzie w gotówce oraz 2). część ceny w

kwocie 1.500.000,00 złotych rozliczona zostanie w formie objęcia/nabycia przez spółkę MCI Management S.A. akcji One-2-One SA.

W dniach 14 i 15 maja 2007 r. dokonał transakcji sprzedaży akcji Innovation Technology Group SA (do 15 marca 2007 działającej pod nazwą Computer Communication Systems SA) Fundusz MCI sprzedał 508.425 akcji, które zostały kupione przez kilku inwestorów finansowych. Zbyte akcje stanowią w sumie 7,55% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzymała 2.491.282,50 PLN, czyli po 4,90 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI posiada 2.975.890 akcji ITG SA, co stanowi 44,18% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 21 maja 2007 roku zostały spełnione warunki zawieszające podpisanej warunkowej umowy pomiędzy MCI Management SA a ACTEBIS Holding GmbH, zawartej 13 kwietnia 2007 roku, dotyczącej zakupu pakietu 80% udziałów w ABC Data Sp. z o.o., Actebis Computer A/S w Danii, Actebis Computer A/S w Norwegii, Actebis Computer AB w Szwecji, Actebis Computer s.r.o. w Czechach oraz ABC Data s.r.o. Słowacji, stanowiących największą grupę IT (technologii informatycznych) z obrotami, które w 2006 roku przekroczyły 4 miliardy złotych. MCI Management SA zapłaci 58 milionów EUR oraz w wypadku sukcesu emisji publicznej będzie zobowiązane do dopłaty 12 milionów EUR (przy wycenie spółki w debiucie giełdowym powyżej 105 mln EUR). Data zamknięcia nastąpi w ciągu 9 miesięcy po spełnieniu pozostałych warunków zawieszających i podpisaniu Umowy Zakupu Udziałów. ACTEBIS Holding GmbH pozostanie 20% udziałowcem w tych spółkach.

W dniu 30 maja 2007 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 22 maja 2007 roku ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenie Spółki o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 25 czerwca 2007 roku.

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.

Rynek funduszy Venture Capital/Private Equity wkracza w dynamiczną fazę rozwoju po okresie startu (1999-2000) i korekty (2001-2003). W roku 2006 zdecydowanie można było zauważyć zwiększenie się konkurencji na rynku inwestorów VC/PE w Europie Centralnej. W 2006 roku fundusz MCI zrealizował ponad 20% wszystkich nowych inwestycji VC/PE w sektorze TMT (6 z 28). MCI Management S.A. nadal będzie koncentrowała się na utrzymaniu pozycji lidera na tym rynku, rozwijała penetrację rynków w Europie Centralnej oraz wchodziła w nowe segmenty inwestycji: biotechnologia seed, buyout i private equity.

W najbliższych latach MCI zamierza:

- Kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze VC/PE na rynku Europy Centralnej poprzez:
 - ✓ Realizację nowych inwestycji
 - ✓ Rozwój obecnego portfela
 - ✓ Budowę nowych funduszy
 - ✓ Ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy
- Wprowadzać do obrotu publicznego lub sprzedawać 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.

Do 2010 roku MCI Management SA chce poszerzyć portfel zarządzanych funduszy z 1 do 6, pięć z nich będzie budowanych organicznie, zaś szósty poprzez M&A lub partnerstwo:

VENTURE CAPITAL:

- ✓ Wiodący regionalny fundusz VC (MCI.TechVentures 1.0, MCI.TechVentures 2.0) mający na celu budowanie spółek typu „globalny lider jutra” i „regionalny zwycięzca”

PRIVATE EQUITY:

- ✓ Wiodący lokalny fundusz wykupów (MCI.SuperVentures)
- ✓ Najszybciej rozwijający się fundusz ekspansji/pre-IPO dla małych i średnich spółek (MCI.EuroVentures)

SPECIALISTYCZNE:

- ✓ Wiodący biotechnologiczny fundusz załączkowy (MCI.BioVentures)
- ✓ Wiodący fundusz czystych technologii (MCI.EcoVentures)

SPECIALISTYCZNE POPRZEZ PARTNERSTWA / M&A's:

✓ MBO/MBI, TechVentures East

5. Skład Grupy Kapitałowej I zasady konsolidacji

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 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),
- Technopolis Sp. z o.o. – tworzenie sieci parków technologicznych na terenie całego kraju; odkup majątku JTT Computer SA,
- Iplay.pl Sp. z o.o. - muzyczny portal odsłuchowy; sprzedaż muzyki w postaci elektronicznej poprzez Internet,
- HotPunkt Sp. z o.o. – spółka projektowa,
- Hoopla.pl Sp. z o.o. – sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,
- MCI Capital TFI S.A. – spółka projektowa docelowo zarządzająca funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej
- Comtica Sp. z o.o. - developer oraz integrator dedykowanych rozwiązań opartych na technologiach mobilnych oraz informatyczno – internetowych

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,
- One-2-One S.A. - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,

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
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- Retail Info s.r.o. - agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów
- Nostromo Sp. z o.o. – tworzenie i dystrybucja gier mobilnych oraz treści audio-wizualnych
- Grupa Lew Sp. z o.o. – operator sieci sprzedaży elektronicznej, dystrybutor kart pre-paid oraz elektronicznych kodów pre-paid
- Fin Skog S.A. – kompleksowe usługi i rozwiązania GIS

Spółka zależna od Computer Communication Systems S.A.:

- CCS Sp. z o.o. – wynajem i zarządzanie nieruchomościami
- Microtech International Ltd Sp. z o.o. – automatyzacja procesów technologicznych, integracja systemów

Spółka zależna od Microtech International Ltd Sp. z o.o.:

- Softechnik Sp. z o.o. – automatyka, optymalizacja oraz informatyzacja produkcji

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 Sp. z o.o. – tworzenie systemów silnej autentykacji za pomocą telefonów komórkowych

Spółka zależna od Telecom Media Sp. z o.o.:

- Overnet Interactive Agency Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej

Spółka zależna od Fin Skog SA:

- GeoTechnologies Sp. z o.o. – producent i integrator oprogramowania GIS dla administracji samorządowej

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

Spółki konsolidowane metodą pełną:

- Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.
- S4E S.A.
- Technopolis Sp. z o.o.,
- Iplay.pl Sp. z o.o.
- HotPunkt Sp. z o.o.
- Hoopla.pl Sp. z o.o.
- MCI Capital TFI S.A.
- Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o.o.
- Comtica Sp. z o.o.

Spółki wyceniane metodą praw własności

- Travelplanet.pl S.A.
- One-2-One S.A.

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 2006 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła wynik netto na poziomie 29,3 mln PLN i jest on pięciokrotnie wyższy od wyniku w 2005 roku. Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w 2006 roku były przede wszystkim bardzo dobre wyniki zarówno MCI Management S.A. jak również większości spółek objętych konsolidacją. Na osiągnięcie tak pozytywnych wyników MCI złożyły się udane wyjścia gotówkowe ze spółek portfelowych notowanych na GPW: Travelplanet.pl SA, Bankier.pl SA oraz One-2-One SA, wzrost wyceny notowanej na giełdzie spółki Bankier.pl i dynamicznie rozwijającej się spółki Hoopla.pl oraz rozwiązanie rezerw restrukturyzacyjnych spółek informatycznych portfela. Na poziom wyniku skonsolidowanego znaczący wpływ miało zwiększenie wartości aktywów netto One-2-One SA po jej udanym IPO oraz zmiana metody konsolidacji tej spółki (z pełnej na metodę praw własności).

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	54.618
Kapitał akcyjny	39.267
Długoterminowe aktywa finansowe	44.302
Aktywa obrotowe	56.826
Zobowiązania razem	62.819

Sytuacja finansowa MCI Management SA i większości spółek jest stabilna. Grupa Kapitałowa posiada ok. 64,2 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania na poziomie 62,8 mln PLN (główne pozycje to 37,6 mln PLN - zobowiązania handlowe, obligacje zamienne na akcje (16,5 mln PLN) oraz zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (3,8 mln PLN)).

7. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2006

W dniu 5 grudnia 2006 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2006 roku:

Rok 2006	prognoza z dn. 13.11.2006 r.	korekta prognozy
Wynik finansowy netto jednostkowy	12.385 tys. PLN	23.831 tys. PLN
Wynik finansowy netto skonsolidowany	17.210 tys. PLN	29.319 tys. PLN
Wycena dyrektorska aktywów MCI	177 – 200 mln PLN	200 mln PLN

Zgodnie z danymi prezentowanymi w niniejszym raporcie, prognoza skonsolidowanego wyniku finansowego netto została zrealizowana w 100%. Wycena dyrektorska aktywów netto MCI na koniec roku 2006 (wykonywana wg standardów EVCA) ostatecznie wyniosła 210,7 mln PLN, co w 105% realizuje prognozę ogłoszoną przez fundusz.

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. Widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (business angels) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. 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 stosunkowo niskie ze względu na ugruntowaną pozycję Spółki w branży venture capital w Polsce. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych i aniołów biznesu na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku. Na obecnym etapie kluczowym problemem, dostrzeganym w trakcie negocjacji z potencjalnymi celami inwestycyjnymi, jest istotny wzrost oczekiwań w zakresie wycen, co przekłada się na wyższe ryzyko inwestycyjne i może być elementem blokującym możliwość realizacji szeregu inwestycji.

2. Ryzyko związane ze wzrostem wycen spółek – potencjalnych inwestycji

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 spółek Travelplanet.pl SA, Bankier.pl SA i One-2-One SA oraz prowadzone w roku 2007 kolejne procesy upublicznienia spółek portfelowych funduszu.

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 165.119.197 sztuk akcji, stanowiących 40,33% 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 2006 rok MCI Management SA wykazuje stratę z lat ubiegłych w wysokości 22,8 mln PLN. Uzyskane w roku 2006 zyski mogą w dużej części lub w całości zostać przeznaczone na pokrycie wskazanej straty, zmniejszając lub eliminując możliwości wypłaty dywidendy.

7. Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI Management SA nie będzie dysponowała nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona do sięgnięcia po zewnętrzne źródła finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie miało ujemny wpływ na przyszłe jej wyniki. Na dzień 31 grudnia 2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje, zaś sytuacja finansowa funduszu MCI jest stabilna, posiada on ok. 24,2 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych.

8. Ryzyko związane z istotnym nie realizowaniem założeń inwestycyjnych przez spółki portfelowe funduszu

Ze względu na specyfikę inwestycji MCI, charakteryzują się one wysokim ryzykiem niepowodzenia. Główną przyczyną niezrealizowania zysku na inwestycji jest gorszy od planowanego lub brak rozwoju spółek portfelowych.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2006 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

10. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W roku 2006 MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

11. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy Kapitałowej MCI Management SA

Kluczowe dla działalności Grupy Kapitałowej MCI są umowy inwestycyjne podpisywane na zakup udziałów lub akcji w spółkach stanowiących przedmiot inwestycji funduszu, a które potem wchodzi w skład Grupy Kapitałowej MCI.

W roku 2006 podpisano umowy dotyczące inwestycji w spółki: Telecom Media Sp. z o.o., Retail Info s.r.o., NaviExpert Sp. z o.o., Fin Skog SA, Nostromo ICT s.r.o., Grupa LEW Sp. z o.o., Web² Sp. z o.o.

W roku 2006 MCI Management SA i spółki z Grupy Kapitałowej MCI nie zawarły innych znaczących umów pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

12. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W roku 2006 nie wystąpiły istotne bezpośrednie transakcje MCI Management SA i spółek z Grupy Kapitałowej MCI z podmiotami powiązаныmi przekraczające równowartość w złotych kwoty 500.000 EUR.

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

Na 31 grudnia 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”.

14. Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji

Na 31 grudnia 2006 spółki Grupy MCI Management SA nie udzieliły istotnych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji, także do spółek powiązanych. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 18 niniejszego sprawozdania pt. „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

MCI Management S.A. upłynnia 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. Nie istnieje zagrożenie niezdolności spółek z Grupy MCI Management SA do spłaty zaciągniętych zobowiązań.

16. 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 dokonuje sukcesywnie kolejnych wyjść z inwestycji dokonanych w latach 2000-2003, które są źródłem finansowania nowych inwestycji. Łącznie zasoby gotówkowe MCI przeznaczone na nowe projekty i doinwestowanie portfela wynosiły na koniec 2006 roku 24,2 mln PLN. Plany na rok 2007 zakładają zwiększenie portfela inwestycji o kolejnych 8-12 nowych projektów o wartości od 50 do 113 mln PLN (commitment kapitałowy) oraz przeprowadzenie kolejnych wyjść z inwestycji na kwotę minimum 50 mln PLN. Spółka rozważa także emisję nowych obligacji w 2 półroczu 2007 r.

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

Podstawowe zasady zarządzania spółką MCI Management SA pozostały w roku 2006 niezmienione. Zespół funduszu sukcesywnie powiększył się o nowe osoby odpowiedzialne za inwestycje. W roku 2007 MCI planuje wdrożenie struktury funduszy inwestycyjnych (poprzez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA), w której zamierza w przyszłości prowadzić dalszą działalność inwestycyjną.

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

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 – Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Krzysztofa Samotija – Członka Rady Nadzorczej,
- Huberta Janiszewskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Romana Matkińskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Mariusza Kundy – Członka Rady Nadzorczej,

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

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

- Huberta Janiszewskiego
- Krzysztofa Samotija
- Waldemara Sielskiego

- Wojciecha Siewierskiego
- Konrada Sitnika

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

Zarząd w 2006 roku pozostał w niezmienionym składzie.

W skład Zarządu wchodził:

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

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

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

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

Za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

ROK 2006	Wypłacone	Zakupione i przyznane
	wynagrodzenia	akcje MCI w ramach programu opcji
	w tys. PLN	w szt.
Zarząd, w tym:	316,3	1.212.080
- Tomasz Czechowicz*	125,7	908.748
- Bogdan Wiśniewski	190,6	303.332
Rada Nadzorcza, w tym:	14,2	36.650
- Waldemar Sielski	3,4	14.660
- Roman Matkiwsky	0,2	0
- Hubert Janiszewski	3,4	5.499
- Mariusz Kunda	0,2	0
- Wiesław Rozłucki	3,0	5.497
- Wojciech Siewierski	1,0	5.497
- Konrad Sitnik	3,0	5.497
Razem	330,5	1.248.730

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

W okresie od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych funduszu.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące konstrukcji realizowanego w 2006 roku programu motywacyjnego zostały opisane w nocie 29 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 05 czerwca 2007 r. ilość akcji MCI posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych opcji</i>
Tomasz Czechowicz	2.286.953	0
Bogdan Wiśniewski	303.332	0
Anna Hejka-Arczyńska	139.410	0
Roman Cisek	120.697	0

Rada Nadzorcza:

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych opcji</i>
Hubert Janiszewski	5.499	0
Krzysztof Samotij	0	0
Waldemar Sielski	14.660	0
Wojciech Siewierski	0	5.497
Konrad Sitnik	5.497	0
Wiesław Rozłucki	0	5.497

22. Znaczeni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 05 czerwca 2007 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych obligacji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	16.119.197	0	40,33
BZ WBK AIB Asset Management SA	4.851.766	83	11,62*

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

23. Informacja o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 05 czerwca 2007 r. umowy takie nie istnieją.

24. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Management SA, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień 05 czerwca 2007 r. nie istnieją żadne papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do MCI Management SA.

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych MCI Management SA

Na dzień 05 czerwca 2007 r. w MCI Management SA jest realizowany jeden program motywacyjny za lata 2004-2006, którego wykonanie ściśle reguluje Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych MCI Management SA

Na dzień 05 czerwca 2007 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management SA oraz wykonywania z nich prawa głosu.

27. 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 Baker Tilly 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).

GRUPA KAPITAŁOWA MCI Management S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006**



**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej MCI Management S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006**

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

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 29.348 tys. PLN,
- (g) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 117.437 tys. PLN,
- (h) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.694 tys. PLN,
- (i) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.735 tys. PLN,
- (j) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd MCI Management S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 05 czerwca 2007. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A. z dnia 05 czerwca 2007 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	3
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	6
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
V. Podsumowanie przeprowadzonego badania	7
VI. Analiza finansowa	8
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	12

Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

(dawna nazwa: 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
Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 5 czerwca 2007

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31 grudnia 2006 w skład Grupy Kapitałowej MCI Management S.A, wchodzi następujące podmioty:

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

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym w %</i>
Computer Communication Systems S.A.	zależna	78,72
S4e S.A.	zależna	88,17
Telecom Media Sp. z o.o.	zależna	25,07*
Iplay.pl Sp. z o.o.	zależna	76,52
Technopolis Sp. z o.o.	zależna	96,00
Hoopla.pl Sp. z o. o.	zależna	78,20
Comtica Sp. z o. o.	zależna	74,63
MCI Capital TFI S.A.	zależna	100,00
Hotpunkt Sp. z o. o.	zależna	100,00
One2One S.A	stowarzyszona	33,52
Travelplanet.pl S.A.	stowarzyszona	41,17
Clix Software Sp. z o. o	stowarzyszona	40,00
Bankier.pl S.A.	stowarzyszona	21,05
DomZdrowia.pl Sp. z o. o.	stowarzyszona	49,57
Nostromo Sp. z o. o.	stowarzyszona	33,33
Fin Skog S.A.	stowarzyszona	33,00
Retail Info s.r.o.	stowarzyszona	24,00
Grupa Lew Sp. o. o.	stowarzyszona	24,95

* sprawozdanie kontroli ze względu na posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej

Spółki zależna od Computer Communication Systems S.A.

- CCS Sp. z o.o.
- Microtech International Ltd Sp. z o.o.

Spółka zależna od Microtech International Ltd Sp. z o.o.

- Softechnik Sp. z o. o.

Spółka zależna od Telecom Media Sp. z o.o.

- Overnet Interactive Agency Sp. z o. o.

Spółki zależne od One2One S.A.:

- MobiJoy Sp. z o.o.
- MobiTrust Sp. z o.o.
- One2One Mible Ideas GmbH

Spółka zależna od Fin Skog S.A.

- Geo Technologies Sp. z o.o.

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki:

- jednostka dominująca: MCI Management S.A.,
- jednostki zależne: Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A., S4E S.A., Technopolis Sp. z o. o., Iplay.pl Sp. z o. o., HotPunkt Sp. z o. o, Hoopla.pl Sp. z o. o., Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o. o., Comtica Sp. z o.o., MCI Capital TFI S.A..

- jednostki stowarzyszone: Travelplanet.pl S.A, Grupa Kapitałowa One2One S.A.D
 - Dane jednostek zależnych zostały skonsolidowane metodą pełną. Inwestycje w spółkach stowarzyszonych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.
- (c) Spółka dominująca MCI Management S.A. jest funduszem typu ventures capital i może być zaliczona do organizacji zarządzających kapitałem wysokiego ryzyka. W związku z tym inwestycje w spółkach stowarzyszonych Clix Software Sp. z o. o, Bankier.pl S.A., DomZdrowia.pl Sp. z o. o., Nostromo Sp. z o. o., Fin Skog S.A, Retail Info Ltd. oraz Grupa Lew Sp. z o. o. ze względu na to, że zostały zakwalifikowane do inwestycji przeznaczonych do obrotu i zostały wyceniane na wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, nie zostały wycenione metodą praw własności.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

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

- (a) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemskim w dniu 16 lipca 1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 28 marca 2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542.
- (b) Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku regulowanym.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - działalność związane z zarządzaniem holdingiem,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - pomocnicza działalność finansowa,
 - pozostałe formy udzielania kredytów.
- (e) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 39.267 tys. PLN i dzielił się na 39.267.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 124.899 tys. PLN.
- (f) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Wartość nominalna udziałów w tys.PLN</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	16.119.197	16.119	41,05
BZ WBK AIB Assets Management S.A.	4.890.401	4.890	12,45
Pozostali poniżej 5%	18.257.402	18.258	46,50
	39.267.000	39.267	100,00

- (g) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (h) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- Tomasz Czechowicz Prezes Zarządu

- Bogdan Wiśniewski Członek Zarządu
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2005 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2006, złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 lipca 2006 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 850 w dniu 02 maja 2007.
- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

- (a) Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 przedstawiono poniżej.

Nazwa Spółki

Siedziba Spółki

Jednostki zależne

Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.

ul. Bema 15, Wrocław

S4E S.A.

ul. Wadowicka 8W, Kraków

Technopolis Sp. z o. o.

ul. Kościuszki 33/4, Wrocław

Iplay.pl Sp. z o. o.

ul. Rynek 48, Wrocław

Hotpunkt Sp. z o. o.

ul. Astronomów 3, Warszawa

Hoopla.pl Sp. z o. o.

ul. Grzybowska 37A, Warszawa

Grupa Kapitałowa Telecom Media Sp. z o. o.

ul. J. Pawła II 15, Warszawa

Comtica Sp. z o. o.

ul. Czapli 13, Warszawa

MCI Capital TFI Sp. z o.o.

ul. Św. Mikołaja 7, Wrocław

Jednostki stowarzyszone

Travelplanet.pl S.A.

ul. Świdnicka 13, Wrocław

One-2-One S.A.

ul. Rakoniewicka 20, Poznań

- (b) Do badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Computer Communication Systems S.A. oraz Grupy Kapitałowej Telecom Media Sp. z o. o.
- (c) Poniżej wymieniono spółki objęte konsolidacją oraz wyceniane metodą praw własności, których sprawozdania finansowe za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 podlegały odpowiednio badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Nazwa spółka

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Opinia, raport, stanowisko biegłego rewidenta

Grupa Kapitałowa Computer Communication Systems S.A.

Audytor Biuro Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości:
Opinia bez zastrzeżeń
Przeгляд skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
Raport z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	<i>Opinia, raport, stanowisko biegłego rewidenta</i>
S4E S.A.	Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.	Badanie sprawozdania finansowego: Opinia bez zastrzeżeń
Hoopla.pl Sp. z o.o.	Agencja Konsultingu i Auditingu Gospodarczego Accord'ab Sp. z o.o.	Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości Opinia bez zastrzeżeń Stanowisko biegłego rewidenta w sprawie zgodności danych wykazanych w pakiecie konsolidacyjnym ze standardami MSR
Telcom Media Sp. z o.o.	Agencja Konsultingu i Auditingu Gospodarczego Accord'ab Sp. z o.o.	Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości Opinia z zastrzeżeniem Stanowisko biegłego rewidenta w sprawie zgodności danych wykazanych w pakiecie konsolidacyjnym ze standardami MSR
Travelplanet.pl S.A.		do dnia wydania opinii nie zakończono badania jednostkowego sprawozdania finansowego
One-2-One Sp. z o.o.	Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej: Opinia bez zastrzeżeń
(d)	<p>Zastrzeżenie do opinii skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 Grupy Kapitałowej Telecom Media sporządzonego zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości jest następującej treści:</p> <p>„W opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdanie finansowego Spółki za 2005 r. ujęte zostało zastrzeżenie dotyczące nie uwzględnienia odpisu aktualizującego wartość firmy z konsolidacji jednostki podporządkowanej, której kapitały własne wyniosły 14 PLN, a wykazana wartość firmy, po potrąceniu dokonanej amortyzacji – 669,2 tys. PLN wobec wartości początkowej – 933,7 tys. PLN. W sprawozdaniu za okres bieżący wykazana wartość firmy została wykazana w kwocie początkowo ustalonej. Zarząd Spółki, opierając się za zawartej umowie inwestycyjnej związanej z zakupem udziałów Spółki oraz na pozytywnej ocenie rozwoju rynku, na którym działa spółka, jest zdania, że wykazana wartość firmy odpowiada wartości godziwej, jednak – naszym zdaniem – nie ma całkowitej pewności w tej kwestii.”</p>	
(e)	<p>Spółki zależne objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 nie podlegały obowiązkowi badania w rozumieniu ustawy o rachunkowości i nie były badane przez biegłego rewidenta: Iplay Sp. z o.o., HotPunkt Sp. z o.o., Technopolis Sp. z o.o., Comptica Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A.</p>	

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

- (a) Zakres spółek objętych konsolidacją w prezentowanych danych porównywalnych za 2005 rok był następujący:
- Computer Communication Systems S.A.
 - S4e S.A.
 - GeoTechnologies Sp. z o.o.
 - Hoopla.pl Sp. z o.o.
 - Biprogeo S.A.
 - Iplay.pl Sp. z o.o.
 - Hotpunkt Sp. z o.o.
 - PWM S.A. (obecnie Fin Skog S.A.)
 - Technopolis Sp. z o.o.
 - One2One Sp. z o.o. (obecnie One2One S.A.)
 - Travelplanet.pl S.A. (metoda praw własności)
- (b) Zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnych uległa zmianie na skutek:
- Utraty kontroli w wyniku zbycia wszystkich posiadanych udziałów i akcji w spółkach Geo Technologies Sp. z o.o. oraz Biprogeo S.A.,
 - Utraty kontroli nad One2One S.A. z wyniku objęcia podwyższenia w kapitale podstawowym przez udziałowców mniejszościowych (emisja publiczna). W posiadaniu spółki dominującej pozostał pakiet akcji One2One S.A., który stanowi 33,52 % udziału w kapitale zakładowym, co zapewnia spółce dominującej znaczący wpływ.
 - Utraty kontroli nad Fin Skog S.A. z wyniku częściowego umorzenia akcji oraz objęcia podwyższenia w kapitale podstawowym przez udziałowców mniejszościowych. W posiadaniu spółki dominującej pozostał pakiet akcji Fin Skog S.A., który stanowi 33 % udziału w kapitale zakładowym. Decyzją zarządu akcje Spółki zostały zakwalifikowane jako aktywa przeznaczone do obrotu wyceniane przez wynik finansowy i w związku z tym Spółka została wyłączona z konsolidacji.
 - Nabycia udziałów i akcji i objęcia kontroli w Spółkach MCI Capital TFI S.A., Telecom Media Sp. z o.o. oraz Comtica Sp. z o.o.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki MCI Management S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 września 2006.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2006 pomiędzy MCI Management S.A. jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 22 maja 2007 do 31 maja 2007.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 05 czerwca 2007 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca. Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało, zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą konsolidacji pełnej. Sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączeniem konsolidacyjnym podlegały:
- wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej,
 - kapitał własny jednostki zależnej odpowiadający udziałowi jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty oraz zyski lub straty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- (e) W przypadku zastosowania metody praw własność, wartość bilansowa akcji w spółce stowarzyszonej będącej w posiadaniu jednostki dominującej jest korygowana o udział w zyskach lub stratach zanotowanych przez tą spółkę po dniu przejęcia. Korekta wartości bilansowej jest dokonywana także ze względu na zmiany proporcji udziału jednostki dominującej w spółce stowarzyszonej wynikające ze zmian w kapitale własnym.
- (f) Na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej w badanym okresie miało wpływy między innymi:
- skutki wyceny przez spółkę dominującą aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) w wartości 19.261 tys. PLN,
 - osiągnięcie zysku na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 928 tys. PLN,
 - koszty obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji w wysokości 1.173 tys. PLN,
 - wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w porównaniu do okresu ubiegłego o 12%,
 - udział w zyskach spółek stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności wynosił w badanym okresie 4.039 tys. PLN.

Biegły rewident badający spółkę zależną Telecom Media Sp. z o.o. wydał opinię z zastrzeżeniem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Telecom Media Sp. z o.o. za 2006 rok odnośnie wyceny wartości firmy ujętej z skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości 934 tys. PLN. Zarząd Spółki MCI Management S.A. wydał pisemne oświadczenie w sprawie przeprowadzenia testu na utratę wartość firmy wykazanej na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i uznał brak utraty wartości tej pozycji bilansowej.

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

	A	B	C						
	<i>Bieżący</i>	<i>Ubiegły</i>	<i>Okres dwa</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Bieżący</i>	<i>Ubiegły</i>
	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>lata wstecz</i>	<i>(A-B)</i>	<i>(A-B)/B</i>	<i>(B-C)</i>	<i>(B-C)/C</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>
	<i>'000 PLN</i>	<i>'000 PLN</i>	<i>000 PLN</i>	<i>'000 PLN</i>	<i>%</i>	<i>'000 PLN</i>	<i>%</i>	<i>Struktura %</i>	<i>Struktura %</i>
Działalność kontynuowana									
Przychody ze sprzedaży	91 697	82 075	97 506	9 622	12%	(15 431)	-16%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(74 542)	(66 358)	(80 574)	(8 184)	12%	14 216	-18%	-81%	-81%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 155	15 717	16 932	1 438	9%	(1 215)	-7%	19%	19%
Koszty sprzedaży	(2 509)	(1 473)	(2 672)	(1 036)	70%	1 199	-45%	-3%	-2%
Koszty ogólnego zarządu	(15 291)	(15 631)	(17 575)	340	-2%	1 944	-11%	-17%	-19%
Pozostałe przychody operacyjne	1 112	2 412	786	(1 300)	-54%	1 626	207%	1%	3%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 786)	(1 760)	(3 586)	(26)	1%	1 826	-51%	-2%	-2%
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	928	4 756	8 547	(3 828)	-80%	(3 791)	-44%	1%	6%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	4 039	906	68	3 133	346%	838	1232%	4%	1%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	31 051	3 341	1 382	27 710	829%	1 959	142%	34%	4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 699	8 268	3 882	26 431	320%	4 386	113%	38%	10%
Koszty finansowe - netto	(1 805)	(1 815)	(2 468)	10	-1%	653	-26%	-2%	-2%
Umorzenie wartości firmy	-	-	(25)	-	0%	25	-100%	0%	0%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	32 894	6 453	1 389	26 441	410%	5 039	363%	36%	8%
Podatek dochodowy	(3 529)	(631)	(861)	(2 898)	459%	230	-27%	-4%	-1%
Zysk/(strata) netto	29 365	5 822	528	23 543	404%	5 294	1003%	32%	7%
Przypisany:									
Akcjonariuszom jednostki dominującej	29 348	5 525	340	23 823	431%	5 185	1525%	32%	7%
Udziałowcom mniejszościowym	17	297	188	(280)	-94%	109	58%	0%	0%
	29 365	5 822	528	23 543	404%	5 294	1003%	32%	7%

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2006 roku

	A	B	C						
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego
	okresu	okresu	lata wstecz	'000 PLN	%	'000 PLN	%	okresu	okresu
	'000 PLN	'000 PLN	'000 PLN					Struktura %	Struktura %
AKTYWA									
Aktywa trwałe									
Wartości niematerialne i prawne	9 822	2 027	559	7 795	385%	1 468	263%	8%	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 178	1 919	2 485	259	13%	(566)	-23%	2%	4%
Inwestycje w jednostkach zależnych	35 013	9 932	3 140	25 081	253%	6 792	216%	30%	18%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 121	1 932	2 061	189	10%	(129)	-6%	2%	4%
Inne inwestycje długoterminowe	2 188	300	2 737	1 888	629%	(2 437)	-89%	2%	1%
Inne aktywa finansowe	9 289	88	805	9 201	10456%	(717)	-89%	8%	0%
	60 611	16 198	11 787	44 413	274%	4 411	37%	52%	30%
Aktywa obrotowe									
Zapasy	2 379	898	698	1 481	165%	200	29%	2%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	42 659	18 432	18 024	24 227	131%	408	2%	36%	34%
Inne aktywa finansowe	759	6 693	7 942	(5 934)	-89%	(1 249)	-16%	1%	12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 029	12 473	7 299	(1 444)	-12%	5 174	71%	9%	23%
	56 826	38 496	33 963	18 330	48%	4 533	13%	48%	70%
Suma aktywów	117 437	54 694	45 750	62 743	115%	8 944	20%	100%	100%

Grupa Kapitałowa MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2006 roku (c.d)

	A	B	C						
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego
	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu
	'000 PLN	'000 PLN	'000 PLN	'000 PLN	%	'000 PLN	%	Struktura %	Struktura %
PASYWA									
Kapitał własny									
Kapitał podstawowy	39 267	37 800	37 800	1 467	4%	-	0%	33%	69%
Kapitał zapasowy	23 228	21 811	22 450	1 417	6%	(639)	-3%	20%	40%
Pozostałe kapitały rezerwowe	154	1 403	1 774	(1 249)	-89%	(371)	-21%	0%	3%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(38 855)	(44 701)	(48 352)	5 846	-13%	3 651	-8%	-33%	-82%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	29 348	5 525	340	23 823	431%	5 185	1525%	25%	10%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	53 142	21 838	14 012	31 304	143%	7 826	56%	45%	40%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 476	3 086	3 905	(1 610)	-52%	(819)	-21%	1%	6%
Razem kapitały własne	54 618	24 924	17 917	29 694	119%	7 007	39%	47%	46%
								0%	0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania									
Zobowiązania długoterminowe	20 514	11 172	10 569	9 342	84%	603	6%	17%	20%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 305	18 598	17 264	23 707	127%	1 334	8%	36%	34%
	62 819	29 770	27 833	33 049	111%	1 937	7%	53%	54%
Suma pasywów	117 437	54 694	45 750	62 743	115%	8 944	20%	100%	100%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność

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

		<i>J.m.</i>	<i>Bieżący okres</i>	<i>Ubiegły okres</i>
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,07	1,63
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,39	5,87
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,31	3,83
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności krótkotermin} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	96	60
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	8	4
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	32,02	7,09
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{Zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	34,12	11,59
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	73,84	27,18
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,53	0,54
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań krótkoterm} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	101	71
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,90	1,54
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,64	0,66

		<i>J.m.</i>	<i>Koniec bieżącego okresu</i>	<i>Koniec ubiegłego okresu</i>
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,34	2,07
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,29	2,02
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,11	0,33
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,75	0,15
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		10,90	18,47
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,39	0,66

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

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

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