



MCI MANAGEMENT S.A.

**Opinia biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**



Warszawa, czerwiec 2007

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

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

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



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

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

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zysk netto w kwocie 25.511 tys. PLN,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 154.869 tys. PLN,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 73.626 tys. PLN,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.737 tys. PLN,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006.

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

Działający w imieniu 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.

Wrocław, 05 czerwca 2007 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 zł 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 zł. 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



MCI MANAGEMENT SA

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

MCI Management SA

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

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25.551 tys. PLN	2
Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 154.869 tys. PLN	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę (1.737) tys. PLN	5
Noty do sprawozdania finansowego	6

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

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Bogdan Wiśniewski

Anna Hejka - Arczyńska

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Dorota Stahl

Wrocław, dnia 05 czerwca 2007 roku

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

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	101	169
Koszt własny sprzedaży	6	(1)	(10)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		100	159
Zyski (straty) z inwestycji	7	31 727	8 501
Koszty ogólnego zarządu	6	(2 294)	(2 338)
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 383	51
Pozostałe koszty operacyjne	9	(734)	(281)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		30 182	6 092
Koszty finansowe – netto	10	(1 451)	(1 184)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28 731	4 908
Podatek dochodowy	11	(3 220)	185
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		25 511	5 093
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	12	-	-
Zysk (strata) netto		25 511	5 093
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,67	0,13
Rozwodniony		0,63	0,14
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,67	0,13
Rozwodniony		0,63	0,14

BILANS
na dzień 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	3	3
Rzeczowe aktywa trwałe	15	228	254
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	42 578	19 857
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	85 955	24 872
Inwestycje w jednostce dominującej		1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 514	1 383
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	331	177
Inne aktywa finansowe		9 150	
		139 760	46 547
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	6 561	2 629
Inne aktywa finansowe		-	6 283
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	8 548	10 285
		15 109	19 197
Aktywa razem		154 869	65 744
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	20	39 267	37 800
Kapitał zapasowy	21	23 555	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	59 228	12 835
Pozostałe kapitały rezerwowe	29	154	1 403
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(22 816)	(27 908)
Zysk netto okresu obrotowego		25 511	5 093
		124 899	51 273
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	23	99	123
Obligacje zamienne na akcje	24	9 513	9 679
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 622	3 602
Rezerwy długoterminowe	30	22	23
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji		-	102
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1	7
		27 257	13 536
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	706	410
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu fin.	26	4	4
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji		102	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	939	35
Obligacje zamienne na akcje	24	962	486
		2 713	935
Pasywa razem		154 869	65 744

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

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	37 800	37 800
Zwiększenia:		
emisja akcji	1 467	-
Stan na koniec okresu	<u>39 267</u>	<u>37 800</u>
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	22 050	22 050
Zwiększenia:		
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	59	-
Realizacja I i II transzy programu opcji managerskich	1 466	-
Zmniejszenia:		
koszty emisji III transzy opcji managerskich	(20)	-
Stan na koniec okresu	<u>23 555</u>	<u>22 050</u>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	12 835	11 184
Zwiększenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	46 393	4 310
Zmniejszenia		
- sprzedaż aktywów finansowych podlegających aktualizacji	-	(2 659)
Stan na koniec okresu	<u>59 228</u>	<u>12 835</u>
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Stan na początek okresu	1 403	1 057
Zwiększenia		
- koszty programu opcji menedżerskich	217	345
Zmniejszenia		
realizacja I i II transzy opcji managerskich	(1 466)	-
Stan na koniec okresu	<u>154</u>	<u>1 402</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(27 909)	(30 161)
Podział wyniku finansowe poprzednich okresów	5 093	3 604
Korekty przekształceniowe MSR	-	(1 351)
Stan na koniec okresu	<u>(22 816)</u>	<u>(27 908)</u>
Zysk netto		
Stan na początek okresu	5 093	2 253
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(5 093)	(3 604)
Korekty przekształceniowe MSR	-	1 351
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	25 511	5 093
Stan na koniec okresu	<u>25 511</u>	<u>5 093</u>
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	<u>51 272</u>	<u>44 183</u>
Stan na koniec okresu	<u>124 899</u>	<u>51 272</u>

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

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		(2 672)	(2 892)
Odsetki zapłacone		12	(14)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(2 660)	(2 906)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		865	798
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		5 957	17 442
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		14 916	6 852
Inne wpływy z aktywów finansowych		2 262	8 220
Wydatki na zakup majątku trwałego		(73)	(1)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach Stowarzyszonych		(8 387)	(1 278)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		(9 000)	(16 331)
Zakup podmiotu zależnego		(2 132)	(1 387)
Inne wydatki inwestycyjne		(5 027)	(1 447)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(619)	12 868
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału		1 467	-
Spłata pożyczek		(20)	(23)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(4)	(3)
Zaciągnięcie pożyczki		900	-
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje		(801)	(874)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		1 542	(900)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 737)	9 062
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		10 285	1 223
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		8 548	10 285

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

W przypadku gdy wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jest odroczone, wartość godziwą zapłaty ustala się dyskontując przysłane 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 spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

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

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek funduszu MCI i MCI Management S.A. oraz członków Rady Nadzorczej MCI. Programy te mogą

posiadać dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Instrumenty finansowe

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

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 jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

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

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

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszych 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 przysłanych przepływów pieniężnych jest ujmowana jako przychody lub koszty w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Waluta funkcjonalna

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

3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2006 r. – 3,8312; a na dzień 31 grudnia 2005 r. – 4,0970
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2006 – 3,8991, a dla roku 2005 – 4,0430.

	01.01. - 31.12.2006		01.01. - 31.12.2005	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	101	26	169	42
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	100	26	159	39
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 182	7 741	6 092	1 507
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 731	7 369	4 908	1 214
Zysk (strata) netto	25 511	6 543	5 093	1 260
BILANS				
Aktywa trwałe	139 760	36 479	46 547	11 361
Aktywa obrotowe	15 109	3 944	19 197	4 686
Aktywa razem	<u>154 869</u>	<u>40 423</u>	<u>65 744</u>	<u>16 047</u>
Kapitał własny	124 899	32 600	51 273	12 515
w tym: kapitał podstawowy	39 267	10 249	37 800	9 226
Zobowiązanie długoterminowe	27 257	7 114	13 536	3 304
Zobowiązania krótkoterminowe	2 713	708	935	228
Pasywa razem	<u>154 869</u>	<u>40 423</u>	<u>65 744</u>	<u>16 047</u>
RACHUNEK PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 660)	(682)	(2 906)	(719)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(619)	(159)	12 868	3 183
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 542	395	(900)	(223)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 737)	(445)	9 062	2 241

4. Segmenty branżowe

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

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży usług Spółki w roku 2006 wyniosły 101 tys. PLN (w 2005: 169 tys. PLN).

6. Koszty według rodzaju

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(99)	(94)
Zużycie materiałów i energii	(63)	(73)
Usługi obce	(782)	(690)
Podatki i opłaty	(138)	(124)
Wynagrodzenia (w tym opcje managerskie.)	(1 059)	(1 212)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(14)	(12)
Pozostałe koszty rodzajowe	(139)	(133)
Razem	(2 294)	(2 338)

7. Zyski (straty) z inwestycji

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	91	509
Przychody z tytułu odsetek od lokat	524	319
Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	11 916	4 373
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	(86)	147
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	19 261	2 893
Inne	21	260
Razem	31 727	8 501

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000'PLN	000'PLN
Rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	1 265	-
Przychody z refakturacji kosztów	-	51
Pozostałe przychody	118	-
Razem	1 383	51

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000'PLN	000'PLN
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	(585)	-
Koszty prowadzenia spraw sądowych	(62)	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	(237)
Inne	(87)	(44)
Razem	(734)	(281)

10. Koszty finansowe netto

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000*PLN	000*PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	9	4
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(12)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(12)	(14)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	(1 112)	(1 080)
Zyski/(strat) kursowe netto	(324)	7
Inne	-	(101)
Razem	(1 451)	(1 184)

11. Podatek dochodowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000*PLN	000*PLN
Podatek bieżący	(215)	-
Podatek odroczony	(3 005)	185
	(3 220)	185

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

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

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000*PLN	000*PLN
Zysk przed opodatkowaniem	28 731	4 908
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	5 459	932
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	(4 108)	(511)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	503	(413)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(1 639)	(8)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	215	-

12. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Koniec okresu 31.12.2006	Koniec okresu 31.12.2005
	000*PLN	000*PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	25 511	5 093
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	38 167	37 800
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,67	0,13

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

	Koniec okresu 31.12.2006 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2005 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	25 511	5 093
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	901	875
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	26 412	5 968
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	38 167	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.)	40 660	41 760
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,63	0,14

14. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005		
Koszt (brutto)	61	61
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(60)	(60)
Wartość księgowa netto	1	1
Rok obrotowy 2005		
Wartość księgowa netto na początek roku	1	1
Zwiększenia	5	5
Amortyzacja	(3)	(3)
Wartość księgowa netto na koniec roku	3	3
Stan na 31 grudnia 2005		
Koszt (brutto)	66	66
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(63)	(63)
Wartość księgowa netto	3	3
Rok obrotowy 2006		
Wartość księgowa netto na początek roku	3	3
Zwiększenia	1	1
Amortyzacja	(1)	(1)
Wartość księgowa netto na koniec roku	3	3
Stan na 31 grudnia 2006		
Koszt (brutto)	67	67
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(64)	(64)
Wartość księgowa netto	3	3

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

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	263	5	277
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2)	12		10
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>275</u>	<u>5</u>	<u>287</u>
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	7	275	5	287
Zwiększenia	2	5	54	61
Amortyzacja	(2)	(56)	(36)	(94)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>7</u>	<u>224</u>	<u>5</u>	<u>287</u>
Stan na 31 grudnia 2005				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	280	59	348
Umorzenie	(2)	(56)	(36)	(94)
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>224</u>	<u>23</u>	<u>254</u>
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	7	224	23	254
Zwiększenia	-	57	15	72
Amortyzacja	-	(89)	(9)	(98)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>7</u>	<u>192</u>	<u>29</u>	<u>228</u>
Stan na 31 grudnia 2006				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	7	337	74	418
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	(145)	(45)	(190)
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>192</u>	<u>29</u>	<u>228</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 5 tys. PLN (2005: 11 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 i 31 grudnia 2005 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2006 inwestycje w jednostkach zależnych obejmowały:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GK Computer Communication Systems S.A.	ul. Bema 15, Wrocław	78,72%	78,72%	pełna
S4e S.A.	ul. Wadowicka 8w, Kraków	88,94%	88,94%	pełna
Iplay.pl Sp. z o.o.	ul. Kazimierza Wielkiego 15, Wrocław	76,52%	76,52%	pełna
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 33/4, Wrocław	96,00%	96,00%	pełna
Hotpunkt Sp. z o.o.	ul. Astronomów 3, Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
Comtica Sp. z o.o.	ul. Czapli 13, Warszawa	74,63%	74,63%	pełna
MCI Capital TFI SA	ul. Św. Mikołaja 7; 50-125 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna
Hoopla.pl Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 6, Warszawa	78,20%	78,20%	pełna
Telecom Media Sp. z o.o.	ul. J. Pawła II 15 Warszawa	25,07%	25,07%	pełna

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2006 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały:

Nazwa jednostki stowarzyszonej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Metoda konsolidacji
Bankier.pl SA	ul. Kościuszki 29, Wrocław	21,05%	21,05%	brak
Travelplanet.pl S.A.	ul. Rуска 11/12, Wrocław	41,17%	41,17%	metodą praw własności
GK One-2-One Sp. z o.o.	ul. Rakoniewicka 20, Poznań	33,50%	33,50%	metodą praw własności
Clix Software Sp. z o.o.	ul. Bukowińska 22B; 02-703 Warszawa	40,00%	40,00%	brak
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	ul. Galicyjska 22 32-087 Zielonki k/Krakowa	49,57%	49,57%	brak
Retail Info s.r.o.	Praha 3, Zizkov, Milicova 413/1	24,00%	24,00%	brak
Fin Skog SA	ul. Św. Mikołaja 7; 50-125 Wrocław	33,00%	33,00%	brak
Grupa Lew Sp. z o.o.	ul. Brzeźnicka 46B; 42-200 Częstochowa	24,95%	24,95%	brak
Nostromo ICT s.r.o.	Praha 3, Jaseniova 1164/47	33,33%	33,33%	brak

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (fundusz venture capital) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Na dzień 31 grudnia 2006

jedynie spółki Travelplanet.pl SA i One-2-One SA nie zostały zakwalifikowane jako przeznaczone do obrotu i były ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody praw własności.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN	Posiadane udziały %
Bankier.pl SA	13 749	1 426	9 078	1 129	21,05%
Travelplanet.pl S.A.	14 681	8 122	29 766	270	41,17%
GK One-2-One Sp. z o.o.	23 173	8 813	15 497	1 544	33,50%
Clix Software Sp. z o.o.	275	104	286	(218)	40,00%
DomZdrowia.pl Sp. z o.o.	339	421	2 882	(1 239)	49,57%
Retail Info s.r.o.	350	167	1 117	240	24,00%
Fin Skog SA	699	94	30	(98)	33,00%
Grupa Lew Sp. z o.o.	16 437	12 660	116 701	289	24,95%
Nostromo ICT s.r.o.	1 651	469	5 526	(747)	33,33%

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Należności handlowe	134	109
Odpis aktualizujący wartość należności	(4)	(4)
Należności handlowe netto	130	105
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	515	60
Należności z tytułu sprzedaży akcji	920	3 332
Należności z tytułu umorzenia akcji	1 090	-
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	(470)	(3 051)
Należności budżetowe	93	308
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	4 568	1 926
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	46	118
Pozostałe należności	-	8
	<u>6 892</u>	<u>2 806</u>
Minus część długoterminowa:		
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	93	176
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	1
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	202	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	36	-
	<u>331</u>	<u>177</u>
Część krótkoterminowa	<u>6 561</u>	<u>2 629</u>

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

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

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

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	2 045	4 973
Krótkoterminowe depozyty bankowe	6 503	5 312
	8 548	10 285

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 4,90% (2005: 3,98%). Przeważały lokaty 7-14 dniowe.

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

20. Kapitał podstawowy

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

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

21. Kapitał zapasowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006	od 1 stycznia do 31 grudnia 2005
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	22 050	22 050
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	59	0
Koszty emisji III transzy opcji managerskich	(20)	0
Realizacja I i II transzy programu opcji managerskich	1 466	0
Stan na koniec okresu	23 555	22 050

22. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji 000' PLN	Razem 000' PLN
2005		
Stan na 1 stycznia 2005	11 184	11 184
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 897)	(1 897)
Odwrócenie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	(762)	(762)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 310	4 310
Stan na 31 grudnia 2005	<u>12 835</u>	<u>12 835</u>
2006		
Stan na początek okresu	12 835	12 835
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	(17 622)	(17 622)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(18 974)	(18 974)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	82 989	82 989
Stan na koniec 31 grudnia 2006	<u>59 228</u>	<u>59 228</u>

23. Kredyty i pożyczki

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	<u>99</u>	<u>123</u>
Krótkoterminowe		
Pozostałe kredyty bankowe	34	35
Pożyczki	<u>905</u>	<u>-</u>
	<u>939</u>	<u>35</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>1 038</u>	<u>158</u>

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek 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
Powyżej 5 lat	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>99</u>	<u>123</u>

Na 31 grudnia 2006 Spółka posiada pożyczkę udzieloną w PLN przez spółkę zależną S4e S.A. zgodnie z umową z dnia 04 wrzesień 2006 w równowartości 900 tys. PLN. Spłata pożyczki miała nastąpić do 30 kwiecień 2007 r. Oprocentowanie stałe wynosi 5,5% w stosunku rocznym, odsetki płatne na koniec każdego kwartału. Wartość pożyczki na dzień bilansowy wynosi 905 tys. PLN. Udzielenie pożyczki i opóźnienie spłaty pożyczki jest związane z przedłużającym się procesem wykupu akcji własnych przez S4e SA w celu umorzenia, o którym MCI informowało w raporcie bieżącym nr 31/2006 z dnia 06 wrzesień 2006 r.

Na 31 grudnia 2006 Spółka posiada kredyt udzielony w EUR przez Volkswagen Bank Polska S.A. zgodnie z umową z dnia 05 lipiec 2004 w równowartości 209 tys. PLN na zakup samochodu. Okres kredytowania wynosi 84 miesiące, oprocentowanie zmienne 7,4%. Data ostatniej raty przypada na dzień 05 lipiec 2011. Wartość kredytu w walucie obcej na dzień bilansowy wynosi 35 tys. EUR (2005: 41 tys. EUR).

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

24. Obligacje zamienne na akcje

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na dzień 31 grudnia 2006 żadna z obligacji nie została zamieniona na akcje.

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	10 020	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	<u>9 506</u>	<u>9 506</u>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	2 644	1 533
Odsetki zapłacone	<u>(1 675)</u>	<u>(874)</u>
	10 475	10 165
- część długoterminowa	9 513	9 679
- część krótkoterminowa	962	486

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

25. Podatek odroczony

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	<u>1 514</u>	<u>1 383</u>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	17 622	3 511
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	<u>-</u>	<u>91</u>
	<u>17 622</u>	<u>3 602</u>
	<u>(16 108)</u>	<u>(2 219)</u>

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5.536 tys. PLN (2005: 15.227 tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od przysłanych zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 5.536 tys. PLN (2005: 7.276 tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 0 tys. PLN (2005: 7.951 tys. PLN) nie zostało rozpoznane aktywa w związku z brakiem możliwości oszacowania przysłanych zysków.

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

2007	3.060 tys. PLN
2008	406 tys. PLN
2009	2.070 tys. PLN

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych 000' PLN	Pozostałe różnice przejsciowe 000' PLN	Pożyczki 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	2624	35	-	2659
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	500	(35)	-	465
Wpływ na kapitał własny	478	-	-	478
Stan na 31 grudnia 2005	3 602	-	-	3 602
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	3 216	(35)	13	3 229
Wpływ na kapitał własny	10 791	-	-	10 791
Stan na 31 grudnia 2006	17 609	-	13	17 622

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Strata podatkowa 000' PLN	licencja znaku 000' PLN	odsetki i premia od obligacji 000' PLN	rezerwy na koszty bez faktur 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	640	-	-	-	640
Uznanie wyniku finansowego	743	-	-	-	743
Stan na 31 grudnia 2005	1 383	-	-	-	1 383
Stan na 1 stycznia 2006	1 383	-	-	-	1 383
Uznanie wyniku finansowego	(331)	71	357	34	131
Stan na 31 grudnia 2006	1 052	71	357	34	1 514

26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	1	4
dwóch do pięciu lat	4	7
Wartość bieżąca przysłanych zobowiązań	5	11
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(1)	(4)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	(4)	(7)
	-	-

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od roku do dwóch lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych mieści się w przedziale od 2% do 5%. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w CHF i wynoszą w około 2 tys. CHF.

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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Zobowiązania handlowe	633	318
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	10
Zobowiązanie z tytułu podatku podatków	20	19
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	53	63
	706	410

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 15 dni.

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

28. Świadczenia pracownicze

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

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

	Koniec okresu 31.12.2006 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2005 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 059	864
Koszty ubezpieczeń społecznych	14	12
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	216	348
	1 289	1 224

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

	31.12.2006	31.12.2005
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	2	2
Pracownicy	10	9
	<u>12</u>	<u>11</u>

29. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

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 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:

	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
2006	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

	Rezerwa na wynagrodzenie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	23	23
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(1)	(1)
Stan na 31 grudnia 2006	<u>22</u>	<u>22</u>

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

31. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2006	31.12.2005
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	25511	5 093
Korekty:	(29 152)	(6 493)
Podatek dochodowy	-	-
Amortyzacja środków trwałych	98	91
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	2
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	(28 558)	(2 132)
Przychody z tytułu odsetek	(452)	(1 229)
Inne korekty	(241)	(3 226)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejścia i różnic kursowych na konsolidacji)	968	(1 492)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	898	(1 304)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	70	(188)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 673)	(2 892)

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

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

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

32. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2006 MCI Management S.A. nie posiada żadnych istotnych zobowiązań warunkowych.

33. Umowy leasingu operacyjnego

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

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są średnio na okres dwóch lat, bądź na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Płatności dokonywane są co miesiąc, ich szacunkowa roczna wysokość wynosi 164 tys. PLN.

34. 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.

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 marzec 2007 i 04 kwiecień 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 Złoty każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 Złoty. 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 Złoty 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 Złoty. Cena za akcje zostanie zapłacona w następujący sposób: 1). część ceny w kwocie 838.140,00 Złoty płatna będzie w gotówce oraz 2). część ceny w kwocie 1.500.000,00 Złoty 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 marzec 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 Złoty. 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.

35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży usług		
- w tym od jednostek powiązanych	101	169
Zakupy towarów i usług		
- w tym od jednostek powiązanych	108	-
Przychody z tytułu odsetek	80	202

Sprzedaż towarów i usług oraz udzielanie pożyczek podmiotom powiązаныmi odbywa się na zasadach rynkowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
GK CCS SA	30	44
GK One-2-One SA	-	5
Biprogeo Sp. z o.o.	-	5
Iplay.pl Sp. z o.o.	-	2
Hoopla.pl Sp z o.o.	6	3
Comtica Sp. z o.o.	8	8
Dom Zdrowia Sp. z o.o.	-	3
S4E SA	-	-
Telecom Media Sp. z o.o.	34	-
PWM SA	1	15
Travelplanet.pl SA	1	-
MCI Capital TFI SA	1	-
Nostromo ICT s.r.o.	3	-
Fin Skog SA	3	-
	<u>87</u>	<u>85</u>

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	316	542
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	333	274
	<u>649</u>	<u>816</u>

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



MCI MANAGEMENT S.A.

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI 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

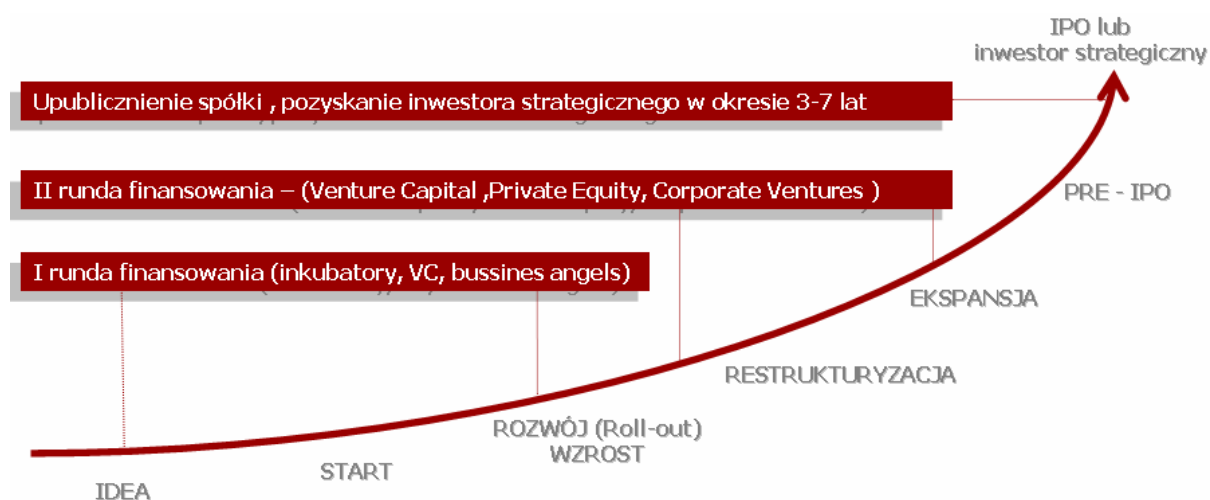
- Obecny szeroki pipeline projektów inwestycyjnych liczy na bieżąco ok. 60 projektów
- Fundusz planuje dokonanie 8-12 nowych inwestycji w roku 2007

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


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


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


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 Spółki 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

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 marzec 2007 i 04 kwiecień 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 Złoty każdy i łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 Złoty. 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 Złoty, 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 Złoty każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 Złoty. 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 Złoty 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 Złoty. Cena za akcje zostanie zapłacona w następujący sposób: 1). część ceny w kwocie 838.140,00 Złoty 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 marzec 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 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 Spółka 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. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

W 2006 roku MCI Management SA osiągnęła ostateczny wynik netto na poziomie 25,5 mln PLN i jest on pięciokrotnie wyższy od wyniku w 2005 roku. Ważnym czynnikiem determinującym wyniki finansowe w 2006 roku były przede wszystkim transakcje kapitałowe – sprzedaż wszystkich akcji w spółce Biprogeo SA, sprzedaż 8,03% akcji Travelplanet.pl SA do inwestorów finansowych, częściowe (15,69%) wyjście ze spółki Bankier.pl SA w procesie IPO oraz dwa wyjścia post-IPO ze spółki One-2-One SA na łączną ilość 6,19% akcji. Poza zyskami gotówkowymi ze sprzedaży akcji, na wynik funduszu MCI wpłynął także wzrost wyceny spółki Bankier.pl SA, dynamicznie rozwijającej się spółki Hoopla.pl oraz rozwiązanie rezerw restrukturyzacyjnych spółek informatycznych portfela.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	124.899
Kapitał akcyjny	39.267
Długoterminowe aktywa finansowe	137.684
Aktywa obrotowe	15.109
Zobowiązania razem	29.970

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, posiada ona 24,2 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych przy całkowitych zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania na poziomie 30 mln PLN (z czego 27,2 mln PLN to zobowiązania długoterminowe - zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (17,6 mln PLN) oraz obligacje zamienne na akcje (9,5 mln PLN).

6. 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 jednostkowego wyniku finansowego netto została zrealizowana w 107%. 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.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń**1. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych**

Rozwój MCI Management S.A. jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w oryginalne i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. 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 kadrami menedżerską MCI Management SA i spółek portfelowych

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

5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI Management SA

Znaczącym akcjonariuszem funduszu MCI jest Czechowicz Ventures Sp. z o.o. posiadająca 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 przysłane 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.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2006 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W roku 2006 MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

10. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności MCI Management SA

Kluczowe dla działalności funduszu MCI są umowy inwestycyjne podpisywane na zakup udziałów lub akcji w spółkach stanowiących przedmiot inwestycji.

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 nie zawarła innych znaczących umów pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W roku 2006 nie wystąpiły istotne bezpośrednie transakcje MCI Management SA z podmiotami powiązanymi przekraczające równowartość w złotych kwoty 500.000 EUR.

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

Na 31 grudnia 2006 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”.

13. Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji

Na 31 grudnia 2006 MCI Management SA nie udzieliła 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”.

14. 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 MCI Management SA do spłaty zaciągniętych zobowiązań.

15. 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.

16. 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.

17. 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 – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Krzysztofa Samotija – Członka Rady Nadzorczej,
- Huberta Janiszewskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Romana Matkińskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Mariusza Kundy – Członka Rady Nadzorczej,

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

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

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

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

Zarząd w 2006 roku pozostał w niezmienionym składzie.

W skład Zarządu wchodził:

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

18. 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.

19. 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	Wyplacone wynagrodzenia	Zakupione i przyznane 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 notcie 29 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

20. 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

21. 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

22. 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.

23. 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.

24. 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.

25. 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.

26. 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).

MCI Management S.A.

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



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

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

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zysk netto w kwocie 25.511 tys. PLN,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 154.869 tys. PLN,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 73.626 tys. PLN,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.737 tys. PLN,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 05 czerwiec2007. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 05 czerwiec2007 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	10

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

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

- (l) W dniu 27 czerwiec2006 Zarząd Spółki zgodnie ze statutem, dokonał podwyższenia kapitału podstawowego w drodze emisji 1.467.000 akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej 1 PLN. każda, o kwotę 1.467 tys. PLN. Nowoutworzone akcje zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej i opłacone w całości gotówką. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 grudnia 2006.
- (m) Inne jednostki powiązane z badaną jednostką to:
- Jednostki zależne:
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Computer Communication Systems S.A. | S4E S.A |
| Technopolis Sp. z o o | lplay.pl Sp. z o.o. |
| HotPunkt Sp. z o. o | Hoopla.pl Sp. z o. o. |
| MCI Capital TFI S.A. | Telecom Media Sp. z o. o. |
| Comtica Sp. z o. o. | |
- Jednostki stowarzyszone:
- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| Travelplanet.pl S.A. | One 2 One S.A. |
| Bankier.pl S.A. | Clix Software Sp. z o.o. |
| Domzdrowia.pl Sp. z o. o. | Retail Info s.r.o |
| Nostromo Sp. z o. o. | Grupa Lew Sp. z o. o. |
| Fin Skog S.A. | |
- (n) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2004.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 wrzesień 2006.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipiec 2006 pomiędzy Spółką 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:
- badanie wstępne od 15 stycznia 2007 do 17 stycznia 2007,
 - badanie końcowe od 20 marzec 2007 do 23 marzec 2007.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31 grudnia 2006;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2006;
 - należności wg stanu na dzień 31 grudnia 2006;
 - drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami:
 - aktywów finansowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2006.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.

- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 05 czerwiec2007 kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Na sytuację majątkową, finansową oraz rentowność w badanym okresie w porównaniu do okresu poprzedniego miało przede wszystkim:

- skutki wyceny 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 11.916 tys. PLN,
- nabycia pakietu udziałów w Spółce zależnej Telecom Media S.A., MCI Capital TFI oraz Comptica Sp. z o.o.
- dokupienie udziałów i akcji w spółkach zależnych IPlay.pl Sp. z o.o., Hoopla.pl S.A. oraz Computer Communication Systems S.A.

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

IV. Analiza finansowa

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

		A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa
	Komen-	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres	lata wstecz
	tarz	'000	'000	lata wstecz	'000 PLN	%	'000 PLN	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
		PLN	PLN	000 PLN	'000 PLN		'000 PLN		Struktura %	Struktura %	Struktura %
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	1	101	169	461	(68)	-40%	(292)	-63%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	1	(1)	(10)	-	9	-90%	(10)	0%	-1%	-6%	0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		100	159	461	(59)	-37%	(302)	-66%	99%	94%	100%
Koszty ogólnego zarządu	1	(2 294)	(2 338)	(3 248)	44	-2%	910	-28%	-2271%	-1383%	-705%
Pozostałe przychody operacyjne	3	1 383	8 501	8 742	(7 118)	-84%	(241)	-3%	1369%	5030%	1896%
Pozostałe koszty operacyjne	3	(734)	51	116	(785)	-1539%	(65)	-56%	-727%	30%	25%
Zyski (straty) z inwestycji	2	31 727	(281)	(2 777)	32 008	-11391%	2 496	-90%	31413%	-166%	-602%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		30 182	6 092	3 294	24 090	395%	2 798	85%	29883%	3605%	715%
Koszty finansowe netto	4	(1 451)	(1 184)	(557)	(267)	23%	(627)	113%	-1437%	-701%	-121%
Zysk(strata) przed opodatkowaniem		28 731	4 908	2 737	23 823	485%	2 171	79%	28447%	2904%	594%
Podatek dochodowy	5	(3 220)	185	(484)	(3 405)	-1841%	669	-138%	-3188%	109%	-105%
Zysk(strata) netto		25 511	5 093	2 253	20 418	401%	2 840	126%	25258%	3014%	489%

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

BILANS na dzień 31 grudnia 2006

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
Komen-	Koniec	Koniec	Koniec	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
tarz	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa			'000		okresu	okresu	okresu dwa
	'000 PLN	'000 PLN	'000 PLN	'000 PLN	%	PLN	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne	3	3	1	-	0%	2	200%	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	228	254	287	(26)	-10%	(33)	-11%	0%	0%	1%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	6	128 533	44 729	39 252	83 804	187%	5 477	14%	83%	68%
Inwestycje w pozostałych jednostkach w tym dominującej	1	1	1	-	0%	-	0%	0%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	1 514	1 383	641	131	9%	742	116%	1%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	331	177	2 736	154	87%	-2 559	-94%	0%	0%	5%
Inne aktywa finansowe	8	9 150	-	-	9 150	0%	-	0%	6%	0%
	139 760	46 547	42 918	93 213	200%	3 629	8%	90%	71%	75%
Aktywa obrotowe										
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9	6 561	2 629	5 678	3 932	150%	-3 049	-54%	4%	4%
Inne aktywa finansowe	-	-	6 283	7 510	(6 283)	-100%	-1 227	-16%	0%	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 548	10 285	1 224	(1 737)	-17%	9 061	740%	6%	16%	2%
	15 109	19 197	14 412	(4 088)	-21%	4 785	33%	10%	29%	25%
Suma aktywów	154 869	65 744	57 330	89 125	136%	8 414	15%	100%	100%	100%

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

BILANS na dzień 31 grudnia 2006 (c.d)

	Komen- tarz	A	B	C	Zmiana (A-B) '000 PLN	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 PLN	Zmiana (B-C)/C %	Koniec	Koniec	Koniec
		Koniec bieżącego okresu '000 PLN	Koniec ubiegłego okresu '000 PLN	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 PLN					bieżącego okresu Struktura %	ubiegłego okresu Struktura %	okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy		39 267	37 800	37 800	1 467	4%	-	0%	25%	57%	66%
Kapitał zapasowy		23 555	22 050	22 050	1 505	7%	-	0%	15%	34%	38%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	10	59 228	12 835	11 184	46 393	361%	1 651	15%	38%	20%	20%
Pozostałe kapitały rezerwowe	11	154	1 403	1 058	(1 249)	-89%	345	33%	0%	2%	2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(22 816)	(27 908)	(30 162)	5 092	-18%	2 254	-7%	-15%	-42%	-53%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		25 511	5 093	2 253	20 418	401%	2 840	126%	16%	8%	4%
Razem kapitały własne		124 899	51 273	44 183	73 626	144%	7 090	16%	81%	78%	77%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Zobowiązania długoterminowe	12	27 257	13 536	12 425	13 721	101%	1 111	9%	18%	21%	22%
Zobowiązania krótkoterminowe	13	2 713	935	722	1 778	190%	213	30%	2%	1%	1%
		29 970	14 471	13 147	15 499	107%	1 324	10%	19%	22%	23%
Suma pasywów		154 869	65 744	57 330	89 125	136%	8 414	15%	100%	100%	100%

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

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	23,13	8,28	5,15
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	28,96	10,67	6,10
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,20	0,22	0,18
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,89	1,10	1,03
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,98	0,99	0,99
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		5,57	20,53	19,96
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		5,57	20,53	19,96
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,43	9,56	1,70
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	PLN	0,65	0,13	0,06
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		12,54	20,04	37,58
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	PLN	3,18	1,36	1,17

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży dotyczą głównie usług monitoringu finansowego świadczonych spółkom powiązanym.

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

2. Zyski (straty) z inwestycji

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

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą w szczególności rozwiązanych odpisów aktualizujących na należności oraz przychodów z tytułu refakturyzacji kosztów.

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

4. Koszty finansowe - netto

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

5. Podatek dochodowy

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

6. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały zakwalifikowane w części do kategorii inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz w części do inwestycji przeznaczonych do obrotu. Skutki wyceny inwestycji kwalifikowanych jako dostępnych do sprzedaży są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny zaś inwestycji przeznaczonych do obrotu na bieżący wynik finansowy Spółki.

7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Pozycja dotyczy aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego głównie na możliwą do odliczenia w przyszłości stratę podatkową oraz ujemne różnice przejściowe z tytułu naliczenia odsetek oraz premii od obligacji.

8. Inne długoterminowe aktywa finansowe

Na pozycję składają się głównie obligacje Deutsche Bank Londyn. Termin wykupu obligacji przypada na 12 kwiecień 2009.

9. Należności handlowe i pozostałe należności

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

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

Należności długoterminowe dotyczą sprzedaży akcji spółki zależnej z odroczonym terminem płatności oraz części pożyczek z terminem spłaty dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

10. Kapitał z aktualizacji z wyceny

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

11. Pozostałe kapitały rezerwowe

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

12. Zobowiązania długoterminowe

Na pozycję składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji oraz długoterminowy kredyt bankowy udzielony na zakup samochodu.

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

13. Zobowiązania krótkoterminowe

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

VI. Stwierzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) 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.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (m) Dane liczbowe przedstawione notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.