

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2007

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

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

Za 3 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 1 lipca 2007 do 30 września 2007.

Data przekazania 13 listopada 2007 r.

Pełna nazwa emitenta	MCI Management Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa emitenta	MCI
Adres siedziby emitenta	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław
NIP	899-22-96-521
REGON	932038308
telefon	+48 71 781 73 80
e-mail	biuro@mci.com.pl

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie raportu		
Marcin Frączek	Podpis	

1. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

	III kwartały 2007	III kwartały 2006	III kwartały 2007	III kwartały 2006
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	11 228	45 974	2 957	11 737
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 411	9 802	898	2 502
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 326	18 469	6 934	4 715
Zysk (strata) netto	34 947	17 106	9 204	4 367
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 620)	(802)	(3 341)	(201)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	11 367	2 098	3 009	527
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	587	(444)	155	(111)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 229	852	325	214
Aktywa, razem	135 911	68 770	35 979	17 264
Zobowiązania długoterminowe	25 458	12 169	6 739	3 055
Zobowiązania krótkoterminowe	2 721	13 279	720	3 334
Kapitał własny	102 041	43 322	27 013	10 875
Kapitał podstawowy	40 007	37 800	10 591	9 489
Liczba akcji (w szt.)	40 007 000	37 800 000	40 007 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,87	0,45	0,23	0,116
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,55	1,15	0,68	0,29

2. Kwartałne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2007

2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 kwartał 2007 za okres 01.07.2007 30.09.2007 PLN'000	III kwartały 2007 za okres 01.01.2007 30.09.2007 PLN'000	3 kwartał 2006 za okres 01.07.2006 30.09.2006 PLN'000	III kwartały 2006 za okres 01.01.2006 30.09.2006 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	(25 216)	11 228	15 272	45 974
Koszt własny sprzedaży	21 620	(7 817)	(12 228)	(36 172)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(3 596)	3 411	3 044	9 802
Koszty sprzedaży	1 240	(559)	(430)	(1 530)
Koszty ogólnego zarządu	(650)	(8 777)	(1 723)	(9 484)
Pozostałe przychody operacyjne	(338)	193	295	431
Pozostałe koszty operacyjne	659	(457)	(969)	(2 359)
Udział w zyskach i stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	(1 146)	(2 599)	4 787	4 990
Zysk na sprzedaży jednostek zależnych	8 549	20 071	-	1 044
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	5 877	16 331	6 411	16 597
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 595	27 614	11 415	19 491
Koszty finansowe - netto	(280)	(1 288)	(320)	(1 022)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 315	26 326	11 095	18 469
Podatek dochodowy	(2 194)	(4 379)	(315)	(1 165)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 121	21 947	10 780	17 304
Wynik na działalności zaniechanej	(2 570)	12 561	-	-
Zysk netto okresu obrotowego	5 551	34 508	10 780	17 304
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 070	34 947	10 607	17 106
Udziałowcom mniejszościowym	(519)	(439)	173	198
	5 551	34 508	10 780	17 304
Zysk (strata) na jedną akcję				
Podstawowy	0,15	0,87	0,28	0,45
Rozwodniony	0,15	0,84	0,25	0,42

2.2. Skonsolidowany bilans

	stan na 30.09.2007 koniec III kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.06.2007 koniec II kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	344	538	1 457	1 696
Wartości niematerialne	139	797	580	1 031
Wartość firmy	1 174	7 894	499	3 232
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	6 062	5 706	8 243	3 269
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych	45 231	43 821	17 203	15 658
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	452	826	2 626	2 742
Należności handlowe oraz pozostałe należności	165	136	378	383
Inne aktywa	9 000	9 000	9 538	9 538
	<u>62 567</u>	<u>68 718</u>	<u>40 524</u>	<u>37 549</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	1 072	1 405	1 180
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 801	16 196	12 677	16 036
Inne aktywa finansowe	3 541	3 570	409	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 735	12 077	13 755	9 742
	<u>24 077</u>	<u>32 915</u>	<u>28 246</u>	<u>27 368</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	<u>49 267</u>	<u>33 644</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktywa razem	<u>135 911</u>	<u>135 277</u>	<u>68 770</u>	<u>64 917</u>

MCI Management SA
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2007

	stan na 30.09.2007 koniec III kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.06.2007 koniec II kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	40 007	39 970	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	26 540	26 450	21 811	22 453
Kapitał rezerwowy	2 044	-	1 513	1 636
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 870)	(2 877)	(36 911)	(37 273)
Zysk netto okresu obrotowego w tym:	34 947	28 877	17 106	6 499
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	100 668	92 420	41 319	31 115
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 373	2 576	2 003	2 665
Razem kapitał własny	<u>102 041</u>	<u>94 996</u>	<u>43 322</u>	<u>33 780</u>
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	109	117
Obligacje zamienne na akcje	10 605	10 669	10 202	10 311
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 836	5 150	1 752	1 563
Rezerwy długoterminowe	17	17	44	23
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	62	129
	<u>25 458</u>	<u>15 836</u>	<u>12 169</u>	<u>12 143</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 242	8 737	12 695	17 835
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji	477	-	-	408
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2	2	216	258
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	1 525	101	278
Rezerwy krótkoterminowe	-	1 861	267	215
	<u>2 721</u>	<u>12 125</u>	<u>13 279</u>	<u>18 994</u>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	<u>5 691</u>	<u>12 320</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasywa razem	<u><u>135 911</u></u>	<u><u>135 277</u></u>	<u><u>68 770</u></u>	<u><u>64 917</u></u>

2.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	III kwartał 2007 okres od 01.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	3 kwartały 2007 okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 okres od 01.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
<u>Kapitał podstawowy</u>				
Stan na początek okresu	39 970	39 267	37 800	37 800
podwyższenie kapitału III tranża	37	733	-	-
konwersja obligacji na akcje	-	7	-	-
Stan na koniec okresu	40 007	40 007	37 800	37 800
<u>Kapitał zapasowy</u>				
Stan na początek okresu	26 450	23 228	22 453	21 811
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	-	30	-	-
Emisja akcji serii F (konwersja obligacji)	-	35	-	-
Realizacja III tranży programu opcji managerskich	-	154	-	-
Koszty opcji	-	(24)	-	-
Koszty obligacji	-	(4)	-	-
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	2 695	-	642
Utrata kontroli w jednostce zależnej	-	327	(642)	(642)
Zmiana w zagranicznej spółce zależnej	90	99	-	-
Stan na koniec okresu	26 540	26 540	21 811	21 811
<u>Kapitał rezerwowany</u>				
Stan na początek okresu	-	154	1 636	1 403
Programy opcji menadżerskich oraz wypłata wynagrodzeń w akcjach	2 044	1 890	(123)	110
Stan na koniec okresu	2 044	2 044	1 513	1 513
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>				
Stan na początek okresu	(2 877)	(38 855)	(37 273)	(44 701)
Zyski jednostkowe przeznaczone na kapitał zapasowy	-	(2 696)	-	(642)
Strata z lat ubiegłych pokryta kapitałem zapasowym	-	-	-	-
Nabycie oraz zbycie jednostek zależnych	-	1 760	362	874
Wyniki związane z utratą kontroli w spółce zależnej	-	7 561	-	-
Wynik finansowy Grupy kapitałowej za poprzedni okres	-	29 348	-	7 558
Zmiana w zagranicznej spółce zależnej	7	12	-	-
Stan na koniec okresu	(2 870)	(2 870)	(36 911)	(36 911)
<u>Zysk netto</u>				
Stan na początek okresu	28 877	29 348	6 499	7 558
Przeniesienie wyniku finansowego za ubiegły okres	-	(29 348)	-	(7 558)
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 070	34 947	10 607	17 106
Stan na koniec okresu	34 947	34 947	17 106	17 106
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>				
Stan na początek okresu	2 576	1 476	2 665	3 086
Zwiększenie/zmniejszenie	1 078	(103)	(662)	(1 083)
Stan na koniec okresu	1 373	1 373	2 003	2 003
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	94 996	54 618	33 780	26 957
Stan na koniec okresu	102 041	102 041	43 322	43 322

2.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2007 okres od 01.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	3 kwartały 2007 okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 okres od 01.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	(23 674)	(12 860)	1 116	(489)
Odsetki zapłacone	34	42	(85)	(190)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	68	(33)
Inne korekty	(1 568)	198	(90)	(90)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>(25 208)</u>	<u>(12 620)</u>	<u>1 009</u>	<u>(802)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	120	395	73	782
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	8 198	13 622	-	5 957
Wpływy ze sprzedaży podmiotu powiązanego	-	-	5 582	9 709
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	184	1 884
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	130	130	25	35
Wydatki na zakup majątku trwałego	478	(282)	(89)	(271)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach powiązanych	(264)	(806)	(1 008)	(4 576)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(3 548)	-	(9 000)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(58)	(1 021)	(700)	(1 307)
Zakup podmiotów zależnych	1 149	2 877	(1 099)	(1 115)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>9 753</u>	<u>11 367</u>	<u>2 968</u>	<u>2 098</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji kapitału zakładowego	(564)	594	-	-
Spłata pożyczek	264	(7)	(603)	(656)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	11	-	27	(103)
Odsetki zapłacone od obligacji	-	-	(395)	(801)
Odsetki	-	-	30	36
Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych i pożyczek	-	-	551	1 100
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(631)	-	(4)	(20)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(920)</u>	<u>587</u>	<u>(394)</u>	<u>(444)</u>
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	<u>16 179</u>	<u>1 895</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

MCI Management SA
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2007

	III kwartał 2007 okres od 01.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	3 kwartały 2007 okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 okres od 01.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	3 kwartały 2006 okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(196)	1 229	3 583	852
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 931	9 506	9 742	12 473
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	430	430
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 735	10 735	13 755	13 755

3. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2007 r.

3.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

	III kwartał 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 EUR'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	146	93	38	24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	52 947	14 694	13 945	3 751
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	51 937	13 845	13 679	3 535
Zysk (strata) netto	41 699	12 703	10 983	3 243
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 606)	(630)	(2 267)	(161)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	7 592	1 836	2 010	461
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	37	(219)	10	(55)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(977)	987	(259)	248
Aktywa, razem	209 880	122 389	55 561	30 724
Zobowiązania długoterminowe	35 895	23 148	9 502	5 811
Zobowiązania krótkoterminowe	5 061	1 484	1 340	373
Kapitał własny	168 924	97 757	44 718	24 540
Kapitał podstawowy	40 007	37 800	10 591	9 489
Liczba akcji (w szt.)	40 007 000	37 800 000	40 007 000	37 800 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,04	0,34	0,27	0,09
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	4,22	2,59	1,12	0,65

3.2. Rachunek zysków i strat

	III kwartał 2007 za okres od 1.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartały 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	55	146	31	93
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	55	146	31	93
Zyski (straty) z inwestycji	25 129	56 834	6 340	16 672
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 583)	(4 098)	(539)	(1 590)
Pozostałe przychody operacyjne	30	90	533	793
Pozostałe koszty operacyjne	68	(25)	(47)	(1 274)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 699	52 947	6 318	14 694
Koszty finansowe - netto	(328)	(1 010)	(292)	(849)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 371	51 937	6 026	13 845
Podatek dochodowy	(4 647)	(10 238)	(210)	(1 142)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 724	41 699	5 816	12 703
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	17 724	41 699	5 816	12 703
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,44	1,04	0,15	0,34
Rozwodniony	0,43	1,02	0,15	0,32

3.3. Bilans

	stan na 30.09.2007 koniec III kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.06.2007 koniec II kwartału 2007 PLN'000	stan na 30.09.2006 koniec III kwartału 2006 PLN'000	stan na 30.06.2006 koniec II kwartału 2006 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	2	2	3	3
Rzeczowe aktywa trwałe	230	107	228	256
Inwestycje w jednostkach zależnych	4 805	35 381	20 739	20 153
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	82 647	70 848	77 262	50 812
Inwestycje w jednostkach przeznaczonych do sprzedaży	90 843	16 701	-	-
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	43 820	-	-
Inwestycje w pozostałych jednostkach, w tym w dominującej	1	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	452	751	1 383	1 383
Należności handlowe oraz pozostałe należności	151	134	258	263
Inne aktywa finansowe	9 000	9 000	9 000	9 000
	188 131	176 745	108 874	81 871
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10 941	13 854	2 243	1 609
Inne aktywa finansowe	3 237	3 266	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 571	6 824	11 272	7 651
	21 749	23 944	13 515	9 260
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	209 880	200 689	122 389	91 131
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	40 007	39 970	37 800	37 800
Kapitał zapasowy	26 441	26 440	22 050	22 050
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	59 091	73 364	46 507	26 726
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 686	-	1 513	1 513
Udziały (akcje) własne	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	(22 816)	(22 816)
Zysk netto okresu obrotowego	41 699	23 975	12 703	6 887
Razem kapitały własne	168 924	163 749	97 757	72 160
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	109	117
Obligacje zamienne na akcje	9 799	10 137	9 517	9 861
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 077	25 764	12 643	7 793
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Rezerwy długoterminowe	17	17	23	23
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji	-	-	852	102
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	4	5
Inne zobowiązania długoterminowe	2	-	-	-
	35 895	35 918	23 148	17 901
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
	35 895	35 918	23 148	17 901
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 776	385	157	172
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji	477	102	-	408
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2	3	4	4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-	638	36
Obligacje zamienne na akcje	806	532	685	450
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	-
	5 061	1 022	1 484	1 070
Pasywa razem	209 880	200 689	122 389	91 131

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	III kwartał 2007 za okres od 1.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	39 970	39 267	37 800	37 800
Zwiększenia				
- konwersja obligacji na akcje	-	7	-	-
- podwyższenie kapitału III transza	37	733	-	-
Stan na koniec okresu	40 007	40 007	37 800	37 800
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	26 286	23 555	22 050	22 050
Zwiększenia				
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	2	30	-	-
- emisja akcji serii F (konwersja obligacji)	-	35	-	-
- wynik z lat ubiegłych	-	2 695	-	-
Zmniejszenia				
- realizacja III transzy opcji	(154)	-	-	-
- koszty opcji	(1)	(24)	-	-
- koszty obligacji	-	(4)	-	-
Stan na koniec okresu	26 287	26 287	22 050	22 050
Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny				
Stan na początek okresu	81 935	59 228	26 726	12 835
Zwiększenia				
- przeszacowanie aktywów finansowych	(14 136)	-	19 781	33 672
Zmniejszenia				
- przeszacowanie aktywów finansowych	(137)	(137)	-	-
Stan na koniec okresu	59 091	59 091	46 507	46 507
Pozostałe kapitały rezerwowe				
Stan na początek okresu	-	154	1 513	1 403
Zwiększenia				
- koszty programu opcji menedżerskich	1 840	1 840	-	110
- realizacja III transzy programu opcji	-	(154)	-	-
Stan na koniec okresu	1 840	1 840	1 513	1 513
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych				
Stan na początek okresu	-	(22 816)	(22 816)	(27 909)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	-	22 816	-	5 093
Korekty przekształceniowe MSR	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	(22 816)	(22 816)
Zysk netto				
Stan na początek okresu	23 975	25 511	6 847	5 093
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	-	(25 511)	-	(5 093)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	17 724	41 699	5 856	12 703
Korekty przekształceniowe MSR	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	41 699	41 699	12 703	12 703
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	163 749	124 899	72 120	51 272
Stan na koniec okresu	168 924	168 924	97 757	97 757

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2007 za okres od 1.07.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 PLN'000	III kwartał 2006 za okres od 1.07.2006 do 30.09.2006 PLN'000	III kwartał 2006 narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 003	(8 603)	585	(618)
Odsetki zapłacone	-	(3)	(6)	(12)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 003	(8 606)	579	(630)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	107	401	49	720
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	-	5 957
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	8 198	26 518	5 582	9 731
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	4 708	184	1 884
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	130	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(151)	(198)	(1)	(47)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	(134)	(3 144)	(1 008)	(4 576)
Zakup długoterminowych papierów wartościowych	-	-	-	(9 000)
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(3244)	-	-
Zakup podmiotu zależnego	(9 266)	(11 850)	(1 265)	(1 526)
Inne wydatki inwestycyjne	(58)	(5 729)	(700)	(1 307)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 264)	7 592	2 841	1 836
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału	8	44	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	(5)	(3)	(15)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	(2)	(1)	(3)
Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	-
Odsetki zapłacone od obligacji zamiennych na akcje	-	-	(395)	(801)
Zaciągnięcie pożyczki	-	-	600	600
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8	37	201	(219)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	747	(977)	3621	987
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 824	8 548	-	10 285
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 571	7 571	3 621	11 272

CZĘŚĆ OPISOWA

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2007 roku Grupy Kapitałowej MCI Management SA

1. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Zasady rachunkowości

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

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których MCI Management SA ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy 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 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 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. Inwestycją 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 –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 SA oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez MCI sporządzone na określony dzień bilansowy każdego roku.

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

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

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

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

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek z Grupy MCI i MCI Management SA. Programy te mogą posiadać dwójaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Istotne wartościowo rezerwy na podatek odroczony są generowane przez przejściowe różnice podatkowe powstające w wyniku przeszacowań wartości inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia według wartości godziwej. Rezerwy dotyczą zarówno inwestycji, których zmiany wartości godziwej rozliczane są przez wynik finansowy, jak i kapitał z aktualizacji wyceny.

Powyższe ma istotny wpływ na wielkość wykazanego zysku, kapitał z aktualizacji wyceny oraz rezerwy na podatek odroczony.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie

podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

MCI Management S.A. stosuje jednolitą politykę wyceny posiadanych spółek.

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 ujemowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujemowane 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.

Zarząd MCI może podjąć decyzję o przeznaczeniu do sprzedaży części bądź całości akcji spółek, których jest właścicielem. W przypadku podjęcia takiej decyzji początkowo wycenia się taki składnik aktywów w

kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (chyba, że są nieistotne), zaś późniejsze zmiany tej wartości ujmowane są w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły.

W przypadku konsolidacji aktywów stosuje się zasady wyłączeń w odpowiednich metodach.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Kredyty bankowe

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MCI Management SA na dzień 30.09.2007 wchodziły następujące jednostki:

- MCI Management SA - spółka dominująca, firma zarządzająca funduszami private equity i venture capital inwestującymi w sektorze zaawansowanych technologii.

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy MCI:

- Technopolis Sp. z o.o. – odkup aktywów JTT Computer SA,
- Web² Sp. z o.o. – spółka zarządzająca społecznościami serwisami internetowymi – www.biznes.net i www.trendomierz.pl, (dawny Hotpunkt)
- Hoopla.pl SA – sprzedaż sprzętu RTV i AGD z wykorzystaniem Internetu,
- MCI Capital TFI SA – spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych
- Telecom Media Sp. z o.o. – dystrybucja treści audio-wizualnych w komunikacji mobilnej
- MCI.BioVentures Sp. z o.o. – fundusz kapitału zaangażowanego inwestujący w spółki z branży biotechnologicznej
- Domzdrowia.pl Sp. z o.o. – sprzedaż leków i kosmetyków z wykorzystaniem Internetu
- Digital Avenue SA- spółka konsolidująca przedsięwzięcia z zakresu cyfrowej rozrywki, kontentu oraz mediów.
- Geewa s.r.o. – spółka działająca w sektorze internetowych gier zręcznościowych
- ABC Data Holding SA – spółka celowa założona na potrzeby realizacji inwestycji w spółki z grupy Actebis Holding GmbH
- MCI Fund Management Sp. z o.o. – spółka z grupy inwestycyjnej MCI Management SA, od 19 października 2007 roku pełniąca rolę komplementariusza MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej

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

- Travelplanet.pl SA - sprzedaż turystyki, biletów lotniczych, hoteli i bonów turystycznych z wykorzystaniem Internetu i Call Center,
- One-2-One SA - integrator rozwiązań mobilnych m-commerce dla mediów,

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

- Bankier.pl SA – portal finansowy, doradca i broker usług finansowych poprzez Internet
- Innovation Technology Group SA - integrator systemowy skoncentrowany na branży retail i dystrybucji oraz sektorze przemysłowym; specjalizacja w rozwiązaniach komunikacyjnych i bezpieczeństwa oraz w świadczeniu zaawansowanej opieki systemowej (dawna nazwa Spółki Computer Communication Systems SA),
- S4E SA - dystrybucja i integracja storage (systemów archiwizacji danych),
- Fine Pharm Sp. z o.o. – spółka działa na rynku biotechnologicznym oraz rynku produktów farmaceutycznych
- Clix Software Sp. z o.o. – tworzenie i sprzedaż oprogramowania klasy CRM
- Retail Info s.r.o. - agregacja w Internecie informacji o promocjach w dużych sieciach super i hipermarketów
- Nostromo s.r.o. – tworzenie i dystrybucja gier mobilnych oraz treści audio-wizualnych
- Grupa Lew Sp. z o.o. – operator sieci sprzedaży elektronicznej, dystrybutor kart pre-paid oraz elektronicznych kodów pre-paid
- Fin Skog SA – kompleksowe usługi i rozwiązania GIS
- Navi Expert Sp. z o.o. - tworzenie i dystrybucja profesjonalnej nawigacji samochodowej na telefony komórkowe
- NetPress Sp. z o.o. - spółka zajmuje się ię produkcją oraz dystrybucją elektronicznych wersji gazet, czasopism oraz książek.

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

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

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

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

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

	<i>Średni kurs w okresie</i>	<i>Minimalny kurs w okresie</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie</i>	<i>Kurs na ostatni dzień kwartału</i>
III kwartał 2006	3,9171	3,8635	4,0553	3,9835
III kwartał 2007	3,7968	3,7443	3,8477	3,7775

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

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

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

W III kwartale 2007 r. na poziomie skonsolidowanym dokonano przeszacowania inwestycji finansowych do aktualnej wartości godziwej w porównaniu do końca poprzedniego kwartału o kwotę +20.543 tys. PLN (w części poprzez wynik finansowy), zmniejszenia wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 299 tys. PLN oraz zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 313 tys. PLN.

W ciągu okresu III kwartału 2007 r. nie było innych istotnych zmian wartości rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

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

W dniu 4 lipca 2007 r. MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (spółka w 100% zależna od MCI Management SA) uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na rozpoczęcie swojej działalności oraz utworzenie pierwszego funduszu inwestycyjnego zamkniętego MCI.PrivateVentures składającego się z dwóch subfunduszy: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0.

W dniu 4 lipca 2007 r. MCI Management SA wpłaciła gotówką do funduszu biotechnologicznego MCI.BioVentures Sp. z o.o. kwotę 450.000 PLN tytułem podwyższenia kapitału zakładowego spółki. MCI Management SA objęła 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN za każdy udział. Pozostali udziałowcy, proporcjonalnie do posiadanych uprzednio udziałów, dokonali wpłaty 50.000 PLN obejmując łącznie 100 nowych udziałów w podwyższonym kapitale. Po podwyższeniu kapitału MCI Management SA będzie posiadała 990 udziałów, z łącznej liczby 1100 udziałów, co będzie stanowiło 90% udziałów spółki MCI.BioVentures. W wyniku podwyższenia łączny kapitał zakładowy MCI.BioVentures wyniesie 550.000 PLN

W dniu 9 lipca 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż otrzymał informację o podpisaniu przez spółkę portfelową funduszu (33,98% udziału MCI w kapitale zakładowym) Innovation Technology Group SA (ITG) w dniu 28 lipca 2007 umowy inwestycyjnej z SurfLand Systemy Komputerowe SA (SSK). Oprócz ww. spółek stronami umowy są akcjonariusze SSK reprezentujący jej cały kapitał zakładowy oraz inne kluczowe osoby dla tych podmiotów.

Obowiązki umowy było zależne od ostatecznego zaakceptowania jej zapisów przez Radę Nadzorczą ITG, co miało miejsce w dniu 09 lipca 2007.

Celem stron umowy jest, w perspektywie do końca I kwartału 2008 r., pełna konsolidacja spółek ITG i SSK – czołowych regionalnych przedsiębiorstw działających na rynku IT, które w zamiarze stron, mają stać się, w ramach Grupy ITG, regionalnym liderem innowacyjnych technologii informatycznych, a dzięki osiągniętych efektom synergii, efektywnemu modelowi biznesowemu oraz atrakcyjnej dla inwestorów strategii działania, będą dynamicznie zwiększały swoją wartość i z sukcesem przeprowadzą proces pierwszej oferty publicznej akcji ITG, planowanej w terminie do 31 października 2007 roku

Najistotniejsze warunki umowy dotyczą zasad jej realizacji, w ramach której strony uzgodniły, że po planowanym debiucie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, ITG zakupi gotówką 1/3 wszystkich akcji SSK. Pozostałe 2/3 akcji SSK zostanie nabyte przez ITG w zamian za akcje ITG,

wyemitowane w ramach oferty niepublicznej, w celu ich objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy SSK (swap akcji). Po przeprowadzeniu powyższych operacji, w celu optymalizacji planowanej fuzji, ITG stanie się właścicielem 100% akcji SSK.

Równoległe z procesem IPO oraz nabywaniem przez ITG akcji SSK będzie prowadzony proces łączenia organizacyjnego i formalno-prawnego spółek ITG i SSK.

Strony umowy postanowiły, że po połączeniu spółka zmieni nazwę na „Surfland ITG SA”.

W dniu 11 lipca 2007 r. MCI Management SA zapłaciła gotówką 600 tys. PLN tytułem objęcia 12.000 udziałów, czyli po wartości nominalnej 50,00 PLN za udział, w nowo utworzonej spółce NetPress Digital Sp. z o.o., stanowiących 33,33% w kapitale Spółki. Transakcja jest wynikiem umowy inwestycyjnej podpisanej przez MCI w dniu 28 marca 2007 roku ze spółką Zakłady Graficzne Taurus Stanisław Roszkowski Sp. z o.o. Oprócz kwoty wpłaconej przez MCI w dniu 11 lipca br., fundusz zobowiązał się do realizacji drugiej transzy inwestycji, w okresie do września 2008 roku, w kwocie do 900 tys. PLN, co doprowadzi do zwiększenia udziału MCI w kapitale Spółki do maksymalnie 49,9%.

W dniu 16 lipca 2007 r. Digital Avenue spółka zależna MCI podpisała umowę inwestycyjną z udziałowcami Medousa Sp. z o.o., na mocy której Digital Avenue przejmie od udziałowców Medousa łącznie 74,00% udziałów Medousa Sp. z o.o. za kwotę 5.100.000 (pięć milionów sto tysięcy) PLN. Digital Avenue nabędzie 740 (siedemset czterdzieści) udziałów Medousa, o cenie nominalnej 52,00 PLN za każdy udział, po cenie 6 891,8 (sześć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt jeden i osiem dziesiątych) PLN za każdy udział. Płatność za udziały nastąpi w gotówce ze środków pozyskanych ze sprzedaży akcji Digital Avenue w ramach oferty prywatnej poprzedzającej wejście Spółki na rynek NewConnect. Także w dniu 16 lipca 2007 r., zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej, podpisane zostały z udziałowcami Medousa Sp. z o.o. umowy zobowiązujące do sprzedaży pro rata udziałów Medousa na rzecz Digital Avenue. Finalizacja i zamknięcie transakcji nastąpi po ziszczeniu się warunków zawieszających. Udziałowcy Medousa będą posiadali prawo sprzedaży na rzecz Digital Avenue pozostałych udziałów w formie Opcji PUT w okresie 3 lat od podpisania umowy inwestycyjnej, warunki wykonania opcji PUT będą związane z osiąganymi wynikami popularności serwisów oraz sprzedaży. Medousa Sp. z o.o. osiągnęła w 2006 roku sprzedaż na poziomie 583 tys. PLN oraz zysk netto na poziomie 131 tys. PLN.

Celem zawartej transakcji jest finalizacja pierwszego etapu budowy na poziomie Digital Avenue SA Grupy Kapitałowej, która będzie koncentrować się na cyfrowej rozrywce dla użytkowników Internetu oraz telefonii komórkowej.

W celu realizacji zamierzonych celów oraz sfinansowaniu przejęcia Medusa Sp. z o.o. NWZA Digital Avenue w dniu 17 lipca 2007 roku podjęło uchwałę o emisji nowych akcji na okaziciela serii B o wielkości nie większej niż 214 000 PLN (dwieście czternaście tysięcy PLN) Tym samym kapitał podstawowy Digital Avenue zwiększy się z 642 000 do maksymalnie 856 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Akcje nowej emisji będą stanowić maksymalnie 25% akcji po rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego. Akcje nowej emisji będą przeznaczone do sprzedaży w ramach oferty prywatnej poprzedzającej wejście Spółki na NewConnect. WZA Spółki również upoważniło Zarząd do realizacji kroków związanych z wprowadzeniem akcji Spółki serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect oraz zgody na dematerializację oraz złożenie akcji spółki A i B oraz praw do serii B do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie KDPW. Digital Avenue zamierza pozyskać ze sprzedaży akcji w ofercie prywatnej do 10 mln PLN

Jednocześnie MCI Management SA w dniu 16 lipca 2007 zawarło umowy sprzedaży akcji Digital Avenue na rzecz osób zarządzających w Grupie Digital Avenue oraz udziałowców związanych z IPLAY Sp. z o.o. oraz Medousa Sp. z o.o. W wyniku zawartych umów sprzedaży akcji, po spełnieniu się warunków zawieszających, MCI Management sprzeda łącznie 189.315 Akcji Digital Avenue o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja, stanowiących 29,49% zarejestrowanego kapitału podstawowego Digital Avenue za łączną cenę 189.315,00 PLN. Transakcje mają na celu ukończenie etapu budowania właścicielskiej struktury akcjonariatu Digital Avenue przed rozpoczęciem procesu wejścia na rynek NewConnect i są realizowane na mocy umów inwestycyjnych zawartych z udziałowcami IPLAY Sp. o.o. oraz Medousa Sp. z o.o.

W dniu 26 lipca 2007 r. MCI Management SA podpisała umowę kupna udziałów spółki Telecom Media Sp. z o.o. („Spółka”) od większościowego udziałowca Spółki, funduszu BBI Capital SA. W ramach umowy MCI Management SA nabyła 104 udziały Spółki, w cenie 30.980,00 PLN za 1 udział, czyli za łączną kwotę 3.221.980,00 PLN Nabyte udziały stanowią 14,99% w kapitale zakładowym Spółki. Transakcja jest rezultatem złożenia na ręce BBI Capital SA oferty nabycia 100% udziałów w Spółce przez podmiot trzeci oraz uruchomionej w wyniku tej oferty procedury drag along, wynikającej z umowy inwestycyjnej z dnia 18.10.2005r., o której MCI Management SA informowała w raporcie bieżącym nr 4/2006. W wyniku realizacji postanowień tej umowy, co nastąpiło w marcu 2006 roku, MCI Management SA objęła 25,07% w podwyższonym kapitale Spółki, inwestując 3,2 mln PLN W wyniku przeprowadzonego w dniu wczorajszym

wykupu oraz wcześniejszego zaangażowania, fundusz osiągnął 40,06% udział w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 27 lipca 2007 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2007 roku:

Rok 2007	Prognoza
Wynik finansowy netto jednostkowy	77,3 mln PLN
Wycena dyrektorska aktywów MCI	604,1 mln PLN

MCI zakłada wzrost wyniku jednostkowego netto o ponad 91% w stosunku do wcześniejszej prognozy (opublikowanej w dniu 21 lutego 2007 w raporcie bieżącym nr 9/2007) oraz o ponad 200% w porównaniu do jednostkowego wyniku netto osiągniętego w roku 2006 (25,5 mln PLN). Przyczyną tak znacznego podwyższenia prognozy są pozytywne zrealizowane wyniki w I kwartale 2007 r. (13,1 mln PLN), wzrost wartości planowanych wyjść gotówkowych w drugiej połowie 2007 roku oraz planowany dalszy wzrost wartości aktywów w portfelu MCI. Jednocześnie fundusz MCI wstępnie prognozuje osiągnięcie 3-cyfrowego zysku w roku 2008.

W dniu 30 lipca 2007 roku została podpisana umowa objęcia akcji One-2-One SA pomiędzy MCI Management SA a One-2-One SA, w związku z realizacją zapisów umowy sprzedaży udziałów Comtica Sp. z o.o., o której MCI informowało w komunikacie bieżącym nr 30/2006.

Zgodnie z umową sprzedaży udziałów Comtica Sp. z o.o. część płatności tj. kwota 1.500 tys. PLN rozliczona zostanie w formie objęcia/nabycia przez spółkę MCI Management SA akcji One-2-One SA. Na mocy Uchwały Zarządu One-2-One SA z dnia 5 lipca 2007 roku podjętej z wykorzystaniem uprawnień Zarządu do emisji akcji z kapitału docelowego zostało wyemitowanych 319.805 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 10 groszy każda i cenie emisyjnej równej 14,09 PLN każda akcja. W dniu 25 lipca 2007 roku MCI Management SA otrzymał ofertę objęcia 106.458 sztuk akcji po cenie emisyjnej równej 14,09 PLN każda akcja, to jest za łączną cenę emisyjną równą 1.499,99 tys. PLN. Oferta została przyjęta w dniu 30 lipca 2007 roku z jednoczesnym podpisaniem umowy objęcia akcji.

Udział MCI Management SA, po podwyższeniu kapitału przez Zarząd One-2-One SA oraz objęciu przez Fundusz 106.458 sztuk akcji, posiada 29,86 % akcji One-2-One SA czyli o 0,17% więcej niż przed podwyższeniem.

W dniu 27 lipca 2007 r. MCI Management SA opłaciła gotówką 125 tys. PLN (czyli 25% kapitału zakładowego) minimalny wkład w nowo powstałej spółce ABC Data Holding SA. Akcje zostały objęte po cenie nominalnej czyli po 1,00 (słownie: jeden) PLN za akcję.

W dniu 13 sierpnia 2007 Zarząd MCI Management SA otrzymał od spółki zależnej Digital Avenue SA informację o zakończonym procesie private placement 209.322 akcji Spółki nowej emisji stanowiących 24,59% kapitału po rejestracji podwyższenia. Digital Avenue SA uzyskał ze sprzedaży akcji nowej emisji łącznie 5.861.016 PLN. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 28 PLN za akcję. Private placement zostało przeprowadzone przez Wrocławski Dom Maklerski SA w ramach procesu wprowadzenia Digital Avenue SA na rynek NewConnect.

W dniu 13 sierpnia 2007 do MCI Management SA wpłynęły wszystkie podpisane z dniem 2 sierpnia 2007 r. umowy sprzedaży akcji S4E SA o łącznej ilości 337.345 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1.00 PLN pomiędzy MCI Management SA oraz inwestorami, którzy wzięli udział w procesie private placement. Zbyte akcje stanowią w sumie 20,00% kapitału zakładowego spółki. Za sprzedane akcje MCI Management SA otrzyma łącznie 3.337.450 PLN, czyli po 10,00 PLN za każdą akcję. Po transakcji sprzedaży MCI Management SA posiada 724 444 akcji S4E SA, co stanowi 42,95% kapitału akcyjnego spółki.

6 września 2007 r. MCI Management SA podpisała umowę kupna udziałów spółki Telecom Media Sp. z o.o. („Spółka”) od większościowego udziałowca Spółki, funduszu BBI Capital SA. W ramach umowy MCI Management SA nabyła 251 udziałów Spółki, w cenie 19.694,00 PLN za 1 udział, czyli za łączną kwotę 4.943.194,00 PLN. Nabyte udziały stanowią 36,17% w kapitale zakładowym Spółki. Transakcja jest rezultatem negocjacji prowadzonych pomiędzy MCI Management SA a BBI Capital SA, mających na celu kompleksową zmianę struktury właścicielskiej, o których fundusz informował w raporcie bieżącym nr 51/2007, przy okazji zakupu od BBI Capital 104 udziałów w ramach procedury drag along. W wyniku realizacji obu tych transakcji udział MCI Management SA w kapitale zakładowym Spółki wzrósł do

76,22%. W podpisanej umowie strony uzgodniły, że podejmą działania mające na celu wprowadzenie Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie do końca 2009 roku.

W dniu 11 września 2007 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA zatwierdziła szczegółowy regulamin nowego programu opcji dla kadry menedżerskiej i członków Rady Nadzorczej MCI na lata 2008 - 2012. Regulamin jest rozwinięciem ogólnych założeń, jakie w dniu 25 czerwca 2007 r. zostały zatwierdzone na ZWZA Spółki.

W dniu 11 września 2007 roku Rada Nadzorcza MCI Management SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Uchwała Rady Nadzorczej obejmuje badanie i przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 roku i cały rok 2007.

W dniu 11 września 2007 roku MCI Management SA podpisała umowę, w wyniku której zainwestuje w bułgarskiego operatora telekomunikacyjnego WiMAX, firmę Nexcom. Inwestycja MCI wyniesie 5 mln USD w II transzach w zamian za co najmniej 31,6% akcji spółki. Ponadto MCI udzieli spółce Nexcom pożyczki w wysokości 2,129 mln USD na okres 1 roku z możliwością przedłużenia na kolejny rok.

W dniu 12 września 2007 roku MCI Management SA otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez MCI Management SA z siedzibą we Wrocławiu kontroli nad ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 13 września 2007 r. MCI Management SA podpisała umowę sprzedaży udziałów spółki Telecom Media Sp. z o.o. („Spółka”) z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska SA. W ramach umowy MCI Management SA sprzedała 88 udziałów Spółki, w cenie 23.000,00 PLN za 1 udział, czyli za łączną kwotę 2.024.000,00 PLN Udziały będące przedmiotem transakcji stanowią 12,68% w kapitale zakładowym Spółki. Transakcja jest efektem kompleksowych zmian w strukturze udziałowców Spółki, w efekcie których MCI Management SA zwiększył swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym Telecom Media i po przeprowadzonej transakcji posiada 441 udziałów, stanowiących 63,54% kapitału zakładowego Spółki.

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

W okresie III kwartału 2007 roku Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła następujące wyniki finansowe:

Dane w tys. PLN	III kwartał 2007	III kwartał 2006	Zmiana w tys. PLN	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	(25 216)	15 272	(40 488)	-265
Zysk/strata na działalności operacyjnej	10 595	11 415	(820)	-7%
Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 070	10 607	(4 537)	-43%
EPS zysk na 1 akcję zwykłą w PLN	0,15	0,28	(0,13)	-46%

Wyniki w III kwartale 2007 r. w porównaniu do ubiegłorocznego okresu były niższe - bezpośredni wpływ na ten fakt ma wyłączenie z konsolidacji części spółek generujących wysokie przychody, przede wszystkim GK ITG SA (dawniej GK CCS SA) oraz S4E SA.

W porównaniu do ubiegłorocznego kwartału w III kwartale 2007 r. MCI zrealizowała wyjścia z inwestycji (sprzedaż S4E SA, Telecom Media Sp. z o.o. oraz Hoopla.pl SA) w sumie na prawie 8,4 mln PLN. Ponadto Spółka dokonała przeznaczenia do sprzedaży większości spółek portfelowych, przy jednoczesnym przeszacowaniu ich wartości do wartości godziwej na dzień 30.09.2007 r., z powodu podjęcia decyzji o przeniesieniu tych aktywów do funduszy inwestycyjnych zamkniętych tworzonych przez MCI Capital TFI SA. Były to główne przyczyny wzrostu wyników MCI na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym.

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

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

Trzeci kwartał w branży informatycznej charakteryzuje się systematycznym wzrostem obrotów, które osiągają swoje maksimum w kwartale czwartym. Jest to przede wszystkim efekt finalizacji w drugim półroczu większości dużych projektów wdrożeniowych lub zamówień, rozpoczętych jeszcze w pierwszym lub drugim kwartale. Z kolei dla spółek w branży turystycznej trzeci kwartał, sezon wakacyjny jest najważniejszym okresem, generującym zyski na cały rok. Czwarty kwartał charakteryzuje się dużo niższymi wynikami sprzedaży, mimo zwiększonego popytu na bilety lotnicze.

Natomiast dla spółek z branży e-commerce występuje zwykła cykliczność charakterystyczna dla handlu detalicznego. Pozostałe spółki portfelowe MCI nie wykazują wyraźnych tendencji w swojej działalności.

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

W dniu 17.09.2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 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 złoty 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.

Na dzień 30.09.2007 dokonano konwersji 7 obligacji na akcje.

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

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

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

2 października 2007 r. Spółka otrzymała informację od kancelarii prawnej o zarejestrowaniu spółki MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI Management S.A. objęła 2000 udziałów po cenie nominalnej 50,00 PLN całość opłacając gotówką w kwocie 100 tys. PLN. Założenie MCI Fund Management Sp. z o.o. jest kolejnym krokiem MCI w procesie utworzenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego MCI.PrivateVentures oraz przeniesienia do niego aktywów z portfela MCI. Skład Zarządu nowo powołanej spółki jest taki sam jak w MCI Management S.A.

Na mocy uchwały Zarządu Spółki z dnia 3 października 2007 r. , z dniem 15 października 2007 r. Spółka zmieniła miejsce prowadzenia działalności Spółki we Wrocławiu. Nowy adres Spółki to ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław.

W dniu 04 października 2007 r. Spółka otrzymała informację od kancelarii prawnej, iż zarejestrowana została spółka Nexcom Netherlans Holding BV, w której całkowity kapitał zakładowy w kwocie 20 tys. EUR został opłacony gotówką przez MCI Management SA. Założenie Nexcom Netherlans Holding BV jest kolejnym krokiem MCI w procesie inwestycji w Nexcom Bułgaria (o którym to procesie informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 63/2007). Członkiem Zarządu nowo powstałej spółki, w świetle obowiązującego w Holandii prawa, jest MCI Management S.A.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka objęła 493 udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN w Intymna.pl Sp. z o.o. Za objęte udziały MCI zapłaciła gotówką w kwocie 700.010,70 PLN tj. po 1.419,90 PLN za jeden udział. Zakupione udziały stanowią 33% w kapitale zakładowym spółki Intymna.pl Sp. z o.o. Podpisana umowa inwestycyjna zakłada, iż po wykonaniu określonych parametrów budżetowych w latach 2008-2010 r. MCI będzie posiadała opcje doinwestowania i zwiększenie ekspozycji kapitałowej od 49% do 64%, opcje doinwestowania będą realizowane w oparciu o wycenę aktualnych wyników finansowych spółki. Warunki umowy inwestycyjnej przewidują preferencyjne warunki wyjścia z inwestycji dla MCI Management SA.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka zgodnie z umową inwestycyjną uzupełniła przelewem gotówkowym kapitał zakładowy w Nexcom Netherlans Holding BV do 2,5 mln USD. Jest to kolejny krok MCI w procesie inwestycji w Nexcom Bułgaria.

W dniu 17 października 2007r. Spółka podpisała aneks („Aneks”) do Umowy Inwestycyjnej z dnia 28 marca 2007r., na mocy której MCI Management SA zainwestowała w spółkę NetPress Digital Sp. z o.o. kwotę 600.000 PLN, z opcją zwiększenia do 1,5 mln PLN w ciągu kilkunastu miesięcy. Poprzez podpisanie Aneksu, do Umowy Inwestycyjnej przystąpiły spółki Netina Sp. z o.o. oraz Złote Myśli Sp. z o.o. Efektem podpisania Aneksu będzie podwyższenie kapitału zakładowego NetPress Digital poprzez utworzenie 23.000 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 1,15 mln PLN, które zostaną objęte przez Netina w zamian za wniesienie 100% udziałów spółki Złote Myśli. W wyniku transakcji największym udziałowcem NetPress Digital pozostaną Zakłady Graficzne Taurus Stanisław Roszkowski Sp. z o.o. z udziałem 40,68%. Netina, w zamian za wniesienie 100% udziałów Złote Myśli Sp. z o.o., obejmie 38,98% w podwyższonym kapitale NetPress Digital, natomiast MCI Management będzie posiadało 20,34% (po pierwszej transzy inwestycji). Podpisany Aneks nie przewiduje zwiększenia zaangażowania kapitałowego MCI w stosunku do zapisów Umowy Inwestycyjnej.

W dniu 17 października 2007 roku zakończył się proces emisji niepublicznych obligacji spółki. Spółka wyemitowała 5000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10 tys. PLN. Środki z emisji Spółka przeznaczy na nowe inwestycje.

W dniu 19 października 2007 r. została powołana spółka MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna. MCI Management SA, jako akcjonariusz, płacąc gotówką 50 tys. PLN objęła w spółce 50.000 akcji imiennych po cenie nominalnej tj. po 1,00 PLN. Ponadto MCI Fund Management Sp. z o.o., jako komplementariusz, w najbliższym czasie wniesie do spółki gotówką swój wkład w wysokości 50 tys. PLN. Założenie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo – Akcyjna jest częścią procesu utworzenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego MCI.PrivateVentures oraz przeniesienia do niego aktywów z portfela MCI. Rolę komplementariusza w nowo powołanej spółce pełni spółka w 100% zależna od MCI Management SA - MCI Fund Management Sp. z o.o.

W dniu 25 października 2007 r. Zarząd Spółki poinformował, że zgodnie z umową inwestycyjną Spółka przelała gotówką 2.128.750 USD w ramach pożyczki (zabezpieczonej) do Nexcom Bułgaria. Był to ostatni krok MCI w realizacji inwestycji w Nexcom Bułgaria.

W tym samym dniu Nexcom Netherlands Holding B.V., gdzie MCI ma 25% akcji, dokonała przelewu gotówkowego na kwotę 5 mln USD w celu podniesienia kapitału spółki zależnej Nexcom Bułgaria, gdzie Nexcom Netherlands Holding B.V. ma 100% udziałów.

W efekcie opisanych transferów Nexcom Bułgaria został wyposażony w środki niezbędne do intensywnej rozbudowy sieci szerokopasmowego bezprzewodowego dostępu do Internetu w technologii WiMAX pokrywającej swoim zasięgiem terytorium Bułgarii i rozpoczęcia działalności komercyjnej związanej z oferowaniem usług sieci WiMAX takich jak szerokopasmowy dostęp do Internetu czy lokalne i międzynarodowe połączenia telefoniczne.

Spółka zależna od MCI - Digital Avenue S.A. w dniu 5 listopada 2007 roku zgodnie z podpisanym tego dnia aneksem do Umowy Inwestycyjnej z dnia 16 lipca 2007 (o umowie informowaliśmy w raporcie bieżącym 50/2007) roku nabyła od założycieli spółki Medousa sp. z o.o. łącznie 740 udziałów, o cenie nominalnej 52 PLN każda, stanowiących w sumie 74% kapitału zakładowego spółki Medousa. Cena za zakupione udziały wyniosła 5.100.000,00 PLN czyli 6.891,89 PLN za jeden udział. Zgodnie z podpisanym aneksem Digital Avenue SA zapłaciła gotówką za zakupione udziały kwotę 4.599.996,00 PLN. Pozostająca kwota w wysokości 500.004 PLN zostanie przelana założycielom spółki Medousa w 10 kolejnych miesięcznych ratach począwszy od 10 listopada 2007 roku.

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

W III kwartale 2007 r. MCI w związku z podwyższeniem kapitału objęła 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN za każdy udział w funduszu biotechnologicznym MCI.BioVentures Sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału MCI posiada łącznie 990 udziałów w MCI.BioVentures, co stanowi 90% wszystkich udziałów MCI.BioVentures. Odpowiednio do udziałów, MCI.BioVentures Sp. z o.o. będzie miała udział w przychodach i wynikach MCI.

W III kwartale 2007 r. MCI dokonała objęcia 33,33% udziałów w nowo utworzonej spółce NetPress Digital Sp. z o.o.

W III kwartale 2007 r. MCI zakupiła 51,16% udziałów w Telecom Media Sp. z o.o. oraz sprzedała 12,68% udziałów. Obecnie MCI posiada 63,54% udziałów w kapitale zakładowym Telecom Media. Odpowiednio do udziałów, Telecom Media Sp. z o.o. będzie miała udział w przychodach i wynikach MCI.

W III kwartale 2007 r. MCI objęła 0,17% akcji w One-2-One S.A.

W III kwartale 2007 r. MCI objęła 100% udziałów w nowo powstałej spółce ABC Data Holding S.A. Odpowiednio do udziałów, ABC Data Holding S.A. będzie miała udział w przychodach i wynikach MCI.

W III kwartale 2007 r. MCI sprzedała w procesie private placement 24,59% akcji spółki Digital Avenue S.A. Po podwyższeniu kapitału MCI posiada 75,41% akcji Digital Avenue. Odpowiednio do udziałów, Digital Avenue S.A. będzie miała udział w przychodach i wynikach MCI.

W III kwartale 2007 r. MCI sprzedała w procesie private placement 20,00% akcji spółki S4E S.A. Po sprzedaży MCI posiada 42,95% akcji S4E. Tym samym spółka S4E SA nie będzie miała udziału w przychodach i wynikach.

W III kwartale 2007 r. MCI sprzedała w procesie pre-IPO 5,60% akcji Hoopla.pl S.A. Po sprzedaży MCI posiada 66,71% akcji Hoopla.pl. Odpowiednio do udziałów, Hoopla.pl S.A. będzie miała udział w przychodach i wynikach MCI.

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

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

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

W dniu 27 lipca 2007 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości korektę prognozy jednostkowego wyniku finansowego netto MCI Management SA oraz korektę prognozy wyceny aktywów MCI Management SA dokonaną metodą dyrektorską na koniec 2007 roku:

Rok 2007	prognoza
Wynik finansowy netto jednostkowy	77,3 mln PLN
Wycena dyrektorska aktywów MCI	604,1 mln PLN

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd MCI Management S.A. podtrzymuje skorygowane prognozy wyników na rok 2007.

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

Według stanu na dzień 13 listopada 2007 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Ilość posiadanych obligacji	% posiadanych głosów
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	16.119.197	0	40,29
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

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 13 listopada 2007 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Tomasz Czechowicz	1.008.134	278.819	0
Konrad Sitnik	5.497	0	0
Anna Hejka-Arczyńska	0	139.410	0
Roman Cisek	83.785	34.852	0

Rada Nadzorcza:

	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Ilość posiadanych opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Dariusz Adamiuk	0	0	0
Jacek Kseń	0	0	0
Hubert Janiszewski	5.499	0	0
Waldemar Sielski	14.660	0	0
Wojciech Siewierski	5.497	0	0
Wiesław Rozłucki	5.497	0	0

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

W dniu 02 października 2006 r. pełnomocnicy MCI Management SA złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych. Złożony pozew był kolejnym krokiem po złożonym w dniu 08 czerwca 2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawiązanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę ww. należności oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuratorię Generalną.

W dniu 08 listopada 2006 r. został doręczony do kancelarii prawnej, reprezentującej MCI, nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, wydany w dniu 31 października 2006 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział I Cywilny (syg. akt INc332/06). Jest on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 02 października 2006r. Zgodnie z ww. nakazem Skarb Państwa - Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu został zobowiązany do zapłaty 38.512.000,- PLN, tj. pełnej kwoty roszczenia, wraz z ustawowymi odsetkami od ww. kwoty (liczonych od dnia 08 czerwca 2006r. do dnia zapłaty) oraz 53.815,- PLN tytułem kosztów procesu, w terminie dwóch tygodni (do dnia 22 listopada 2006 r.) albo wniesienia w ww. terminie sprzeciwu do nakazu zapłaty. Nakaz nie jest jeszcze prawomocny i nie może stanowić tytułu zabezpieczenia, wobec wydania go w postępowaniu upominawczym. Zgodnie z art. 505 §1 k.p.c. w razie wniesienia przez Skarb Państwa sprzeciwu, nakaz zapłaty straci moc, a Sąd zarządzi doręczenie sprzeciwu MCI wraz z wezwaniem na rozprawę w wyznaczonym terminie.

W dniu 3 października 2006 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 2 października 2006 r. pełnomocnicy MCI (reprezentujący Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) złożyli w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI Management SA jako akcjonariusza JTT Computer S.A., powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Złożony pozew jest kolejnym krokiem po złożonym w dniu 08.06.2006 r. wniosku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Śródmieścia Wydział I Cywilny o zawiązanie Skarbu Państwa Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu do próby ugodowej w sprawie o zapłatę należności w kwocie 38.520 tys. PLN oraz wyznaczenie posiedzenia Sądu celem przeprowadzenia postępowania pojednawczego. Propozycja ugodowa przedstawiona przez MCI Management SA została odrzucona przez Prokuratorię Generalną.

W dniu 3 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 02 lutego 2007 r. pełnomocnicy reprezentujący MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) otrzymali postanowienie Sądu

Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Sąd postanowił skierować strony do mediacji jednocześnie wyznaczając mediatora z Centrum Mediacji Gospodarczej w Warszawie oraz określić czas mediacji na okres jednego miesiąca.

MCI z zadowoleniem przyjęło próbę polubownego rozstrzygnięcia sporu, zgodnego z reprezentowanym dotychczas stanowiskiem, którego wyrazem było poprzedzające złożenie pozwu zawezwanie do ugody, niestety odrzucone przez pełnomocników Skarbu Państwa. MCI, wyrażając poprzez Consortio LEX zgodę na zapoznanie się z aktami sprawy przez mediatora, potwierdza niniejszym wolę zawarcia kompromisu w czasie wskazanym przez Sąd.

W dniu 28 lutego 2007 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 lutego 2007 r. otrzymał od pełnomocników reprezentujących MCI (Consortio LEX Konsorcjum Prawnicze) informację o zawiadomieniu z Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie (sygn. akt C I 1004/06) z powództwa MCI Management SA przeciwko Skarbowi Państwa – Dyrektorowi Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu o zapłatę 38.512 tys. PLN z tytułu poniesionych strat oraz utraconych korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT Computer SA, powstałych w wyniku bezprawnego działania organów skarbowych.

Pomimo przyjęcia przez MCI propozycji Sądu w sprawie skierowania stron do mediacji w celu rozstrzygnięcia sporu, Prokuratoria Generalna, w imieniu pozwanego Skarbu Państwa nie wyraziła zgody na prowadzenie mediacji. Dlatego też Sąd Okręgowy we Wrocławiu wyznaczył termin pierwszej rozprawy w marcu 2007 roku.

W ramach toczącego się procesu w I instancji przesłuchani zostali wszyscy świadkowie oraz strona powodowa. Słuchanie pozwanego jest przewidziane na rozprawie wyznaczonej na dzień 9.11.2007.

Od dalszych decyzji Sądu, szczególnie dotyczących ewentualności powołani biegłego w sprawie, uzależniony jest termin wydania wyroku.

W związku z rozpoczęciem procesu, MCI będzie na bieżąco komunikowało o kluczowych zdarzeniach toczącego się postępowania, mogących mieć wpływ na rozstrzygnięcie sporu.

W III kwartale 2007 roku nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- 17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki od niego zależne jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:**

W III kwartale 2007 r. MCI Management S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zawarły z podmiotami powiązanymi transakcji, których łączna wartość przekracza kwotę 500.000 EUR, a nie są transakcjami typowymi.

- 18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem:**

W III kwartale 2007 r. MCI Management S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie udzielały gwarancji i poręczeń, których łączna wartość dotycząca jednego podmiotu stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, posiada ona ponad 82,5 mln PLN w gotówce, płynnych instrumentach, należnościach i pożyczkach krótkoterminowych oraz aktywach trwałych przeznaczonych do obrotu przy całkowitych zobowiązaniach (wliczając wyemitowane obligacje zamienne

na akcje) i rezerwach na zobowiązania na poziomie 33,9 mln PLN (z czego 25,4 mln PLN to zobowiązania długoterminowe).

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

Kluczowa dla wyników czwartego kwartału 2007 r. będzie realizacja przez MCI Management SA planowanych wyjść z inwestycji, debiuty giełdowe spółek portfelowych oraz działalność należących do MCI Capital TFI SA funduszy inwestycyjnych. Ponadto znaczącym czynnikiem będą także wyniki operacyjne konsolidowanych spółek portfelowych.

21. Segmenty branżowe

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

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

- Segment A - Branża inwestycyjna
- Segment B - Branża informatyczna
- B1 - Integracja systemów
- B2 Systemy pamięci masowych
- Segment C - E Commerce
- C1 - Sprzęt RTV i AGD
- C2 - Pozostałe
- C3 - Internet
- Segment D - Mobile
- Segment E - Pozostałe
- Segment F - Biotechnologie

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

MCI Management SA
Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2007

<i>Pozycja sprawozdania</i>	<i>Segment A</i>	<i>Segment B1</i>	<i>Segment B2</i>	<i>Segment C1</i>	<i>Segment C2</i>	<i>Segment C3</i>	<i>Segment D1</i>	<i>Segment E1</i>	<i>Segment F</i>	<i>Korekty</i>	<i>Razem</i>
Aktywa segmentów	211 002	-	-	3 276	-	5 286	5 480	22 193	356	(111 682)	135 911
Pasywa segmentu	211 002	-	-	3 276	-	5 286	5 480	22 193	356	(111 682)	135 911
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	101	10 296	-	-	572	259	-	-	-	-	11 228
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	45	-	-	-	-	502	-	-	-	-	547
Przychody segmentu ogółem (sprzedaż)	146	10 296	-	-	572	761	-	-	-	-	11 775
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(4 301)	(11 618)	-	-	(501)	(337)	-	-	(209)	-	(16 966)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(45)	-	-	-	-	(545)	-	-	-	-	(590)
Koszty segmentu ogółem (sprzedaż)	(4 527)	(11 618)	-	-	(501)	(882)	-	-	(209)	-	(17 737)
Wynik segmentu (operacyjny)	52 518	(1 528)	-	-	71	(226)	-	-	(209)	(43 083)	7 543
Przychody i koszty (nieprzypisane segmentom)	(985)	(308)	-	-	-	1	-	-	3	1	(1 288)
Wynik finansowy netto	41 295	(1 836)	521	(586)	71	(939)	57	12 925	(206)	(16 794)	34 508

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

<i>Województwo</i>	<i>Przychody ze sprzedaży w tys. zł</i>	<i>Aktywa segmentu w tys. zł</i>
Dolnośląskie (MCI, MCI Captal TFI, CCS, Geotec, Technopolis, Iplay, MCI.BioVentures, Digital Avenue, MCI Fund, ABC Data Holding SA)	10 465	235 247
Mazowieckie (Hoopla, Hot Punkt, Comtica, Telecom Media)	549	9 111
Małopolskie (S4E, Dom Zdrowia)	-	798
Zagranica	761	2 436
Korekty	-	(111 681)
Razem	11 775	135 911