



MCI MANAGEMENT S.A.

**Opinia biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

Wrocław, kwiecień 2009

MCI Management S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

Pismo Prezesa Zarządu MCI Management S.A

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez MCI Management S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zysk netto w kwocie 21.584 tys. PLN,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 285.824 tys. PLN,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 41.054 tys. PLN,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.871 tys. PLN,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2008 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki MCI Management S.A. zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434/7077

Monika Byczyńska

Członek Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
Tomasz Czechowicz	Roman Cisek
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Konrad Sitnik	Beata Stelmach

Wrocław, 29 kwietnia 2009 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
Tomasz Czechowicz	Roman Cisek
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Konrad Sitnik	Beata Stelmach

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2009 roku

Wrocław, 29 kwietnia 2009 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo ,

Mimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych i w gospodarce, MCI Management SA (MCI) pozytywnie zakończyła rok 2008. Grupa Kapitałowa MCI Management SA osiągnęła skonsolidowany roczny zysk netto na poziomie 21,6 mln PLN, zaś wartość skonsolidowanych aktywów na koniec roku wzrosła do poziomu 300 mln PLN. W okresie ostatnich 10 lat średnia roczna stopa zwrotu netto (net IRR) z całego portfela zarządzanego przez MCI wyniosła 17,2%.

W 2008 r. MCI zanotowała istotny wzrost wartości skonsolidowanych aktywów i aktywów netto w porównaniu do roku 2007. Wartość księgową aktywów MCI na dzień 31 grudnia 2008 r. opiewała na 300 mln PLN i była o 26,8% wyższa, niż ta sama wielkość na koniec roku 2007 (236,5 mln PLN). Podobnie wartość aktywów netto MCI po 4 kwartałach roku 2008 r. wyniosła 206,2 mln PLN, co dało wzrost o 34,6% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (153,2 mln PLN).

Całkowita średnia stopa zwrotu netto z inwestycji zrealizowanych przez MCI, w okresie od początku funkcjonowania grupy do końca 2008 roku (dziesięć lat), liczona, jako suma pełnych i częściowych wyjść wyniosła 17,7% rocznie, zaś z całego portfela (przy uwzględnieniu dodatkowo wyceny księgowej portfela na dzień 31 grudnia 2008 i po potrąceniu kosztów zarządzania) było to 17,2% rocznie. Wskaźniki te lokują MCI w grupie najlepszych funduszy private equity w Europie.

Na osiągnięte wyniki MCI pozytywny wpływ miały m.in. przeprowadzone w 2008 roku transakcje wyjścia na łączną kwotę 29,9 mln PLN. Z sukcesem sfinalizowano całkowite wyjścia z inwestycji Technopolis, Finepharm i ITG, a także przeprowadzono wykup menadżerski obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA. Pozyskana z tych transakcji kwota była na poziomie niemal identycznym, co przychody osiągnięte ze sprzedaży aktywów w roku 2007, kiedy to sytuacja na rynkach finansowych była zdecydowanie korzystniejsza. Na tle całego rynku private equity / venture capital w Polsce osiągnięty wynik jest pozytywnym wyróżnikiem dla MCI Management SA.

Wykorzystując środki pochodzące z wyjść, a także fundusze w ramach projektu realizowanego we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, MCI przeprowadziła w roku 2008 pięć nowych inwestycji w spółki: Genomed (badanie DNA/diagnostyka medyczna), Invia.cz (lider rynku e-travel w Europie Centralnej), Belysio (mobilny serwis społecznościowy), 24med (abonamentowe pogotowie ratunkowe) oraz Formed (przychodnie medyczne w segmencie niskobudżetowym). Ponadto przeprowadzone zostały kolejne rundy inwestycyjne do spółek z dotychczasowego portfela – zakup obligacji zamiennych na akcje ABC Data, a także zwiększenie zaangażowania w Nexcom, Grupę Lew, NaviExpert, NetPress oraz Web2. Wartościowo, w całym 2008 roku, suma dokonanych inwestycji (nowych i kolejnych rund finansowania) wyniosła 64,4 mln PLN.

W 2008 r. nowymi partnerami MCI zostały osoby o bogatym doświadczeniu zawodowym: Beata Stelmach, Sylwester Janik i Małgorzata Walczak, wzmacniając grono pozostałych partnerów: Tomasza Czechowicza, Konrada Sitnika, Romana Ciska, Andrzeja Lisa, Grzegorza Gromady oraz Bogdana Wiśniewskiego.

Działania zmierzające do poprawy efektywności w spółkach portfelowych przynoszą efekty – wiele z nich odnotowuje bardzo dobre wyniki finansowe na tle rynku i konkurencji. Przykładem są m.in. grupa ABC Data Holding S.A., która we wstępnych wynikach za rok 2008 wykazała 2,7 mld PLN przychodów przy 41,5 mln PLN skonsolidowanego zysku EBITDA, czy Invia.cz, która na poziomie skonsolidowanym zrealizowała rekordowy poziom sprzedaży (tzw. TTV) równy 65,3 mln EUR przy poziomie EBITDA w wysokości 1,0 mln EUR. Geewa z kolei zdobyła prawie 2 mln użytkowników i uruchomiła kolejną wersję portalu Geewa 3.0.

Wysoka jakość i innowacyjność portfela MCI znajduje swoje potwierdzenie w licznych nagrodach i wyróżnieniach przyznawanych spółkom portfelowym MCI:

- ABC Data – nagroda EMEA Channel Academy przyznana 12 lutego 2009 r., w uznaniu doskonałości w dystrybucji; w regionie Europy Środkowo-Wschodniej ABC Data pokonała: Action, Asbis, Elko i Tech Data;
- Bankier.pl – 17 lutego 2009 spółce przyznano tytuł drugiej najlepszej Giełdowej Spółki Roku 2008 w dziesiątej, jubileuszowej edycji rankingu Pulsu Biznesu, realizowanego przez Pentor Research International;
- Belysio – nagroda ogłoszona 10 grudnia 2008 r.; zwycięstwo w Rankingu Najbardziej Innowacyjnych Firm – Kamerton Innowacyjności 2008, w kategorii „mikrofirmy”; partnerami konkursu byli: BRE Bank S.A., Lewiatan, D&B, Rzeczpospolita, Manager Magazin;
- Naviexpert – nagroda Szeroki Pas przyznana 19 listopada 2008 r. podczas V Forum Usług Szerokopasmowych, za najciekawszą usługę szerokopasmową; konkurs organizowany z inicjatywy tygodnika Computerworld;
- Invia.cz – spółka znalazła się w pierwszej setce najszybciej rozwijających się firm technologicznych w roku 2008, Deloitte Technology Fast 500 EMEA Ranking
- Geewa – 17 kwietnia 2008 r. spółka znalazła się na liście Red Herring 100; lista, opracowywana przez prestiżowy magazyn, wskazuje nowatorskie firmy technologiczne i działających w tej dziedzinie przedsiębiorców z całego świata;

W roku 2009 MCI będzie kontynuować proces wychodzenia z inwestycji, zwłaszcza tych najbardziej dojrzałych. Recesja jest znakomitym momentem dla inwestorów strategicznych do przebudowy i wzmocnienia portfela aktywów, zaś MCI dysponuje szeregiem wysoce atrakcyjnych i innowacyjnych spółek, które dzięki niskim wycenom utrzymującym się na rynku można obecnie nabyć na znacznie korzystniejszych warunkach, niż w okresie hossy. Fundusze MCI będą także dokonywać selektywnych nowych inwestycji skoncentrowanych na spółkach na wczesnym etapie rozwoju, zaś inwestycje w obszarze wykupów i ekspansji – jeśli wystąpią – będą skorelowane z pozyskaniem kapitału zewnętrznego.

Już w IV kwartale ub. roku rozpoczęto prace nad rozwojem dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych MCI do klientów indywidualnych. Projekt ten zakłada dotarcie do inwestorów prywatnych, zainteresowanych bezpośrednimi inwestycjami w portfele zarządzane przez MCI.

W styczniu 2009 r. został uruchomiony nowy fundusz zarządzany przez MCI – Helix Ventures Partners FIZ. Strategia funduszu zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju z obszaru Internet, software, technologie mobilne i elektronika. Zobowiązanie inwestorów opiewa na kwotę 40 mln PLN. Jest to pierwszy w Polsce fundusz inwestycyjny posiadający zezwolenie KNF, jaki będzie realizował projekty we współpracy z Krajowym Funduszem Kapitałowym. Jest to także pierwszy fundusz w historii Grupy MCI o takiej strukturze inwestowanego kapitału. Do grona inwestorów dołączył też znaczący Inwestor Prywatny (8 mln PLN zobowiązania inwestycyjnego). Uruchomienie tego funduszu jest elementem strategii MCI, polegającej na realizacji projektów inwestycyjnych we współpracy z partnerami zewnętrznymi.

Z uwagi na niestabilną sytuację rynkową prace nad drugą publiczną emisją akcji MCI zostały odłożone do czasu poprawy i stabilizacji koniunktury giełdowej.

Z poważaniem

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



MCI MANAGEMENT SA

**Sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	1 605	248
Koszt własny sprzedaży	6	(1 192)	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		413	248
Zyski (straty) z inwestycji	7	26 670	92 775
Koszty ogólnego zarządu	6	(3 984)	(10 130)
Pozostałe przychody operacyjne	8	206	89
Pozostałe koszty operacyjne	9	(1 021)	(260)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		22 284	82 722
Koszty finansowe - netto	10	(6 532)	676
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		15 752	83 398
Podatek dochodowy	11	5 832	(3 411)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 584	79 987
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	12	-	-
Zysk (strata) netto		21 584	79 987
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,51	2,00
Rozwodniony		0,51	1,97
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,51	2,00
Rozwodniony		0,51	1,97

BILANS
na dzień 31 grudnia 2008

	Nota	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	624	205
Rzeczowe aktywa trwałe	15	210	222
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	11 340	25 236
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	256 587	195 277
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	1 872	6 667
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	7 856	364
Inne aktywa finansowe		2 432	9 000
		280 921	236 971
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	4 634	14 848
Inne aktywa finansowe	20	-	511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	269	4 140
		4 903	19 499
Aktywa razem		285 824	256 470
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21	44 706	40 494
Kapitał zapasowy	22	134 615	28 820
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	23	5 003	16 431
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	7 376	6 498
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
Zysk netto okresu obrotowego		21 584	79 987
		213 284	172 230
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	-	-
Obligacje zamienne na akcje	25	-	4 844
Obligacje odsetkowe	26	-	49 690
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	2 839	16 146
Rezerwy długoterminowe	32	17	17
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zakupu akcji		-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	28	1	-
		2 857	70 697
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29	10 506	1 611
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu fin.	28	6	1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zakupu akcji		0	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	-	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	7 239	10 508
Obligacje zamienne na akcje	25	1 111	720
Obligacje odsetkowe	26	50 821	703
		69 683	13 543
Pasywa razem		285 824	256 470

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	40 494	39 267
Zwiększenia:		
- emisja akcji	3 200	-
- konwersja obligacji zamiennych na akcje	1 012	494
- podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	-	733
Stan na koniec okresu	44 706	40 494
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	28 820	23 555
Zwiększenia:		
- nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną	21 440	30
- nadwyżka z emisji akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych na akcje	4 600	2 470
- wynik z lat ubiegłych (z podziału zysku)	79 988	2 695
- nadwyżka z emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006	12	153
Zmniejszenia:		
- koszty emisji akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych na akcje	(94)	(59)
- koszty emisji akcji innych	(69)	-
- koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006 i 2008-2012	(82)	(24)
Stan na koniec okresu	134 615	28 820
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	16 431	59 228
Zmniejszenia		
- przeszacowanie aktywów finansowych	(11 428)	(42 797)
Stan na koniec okresu	5 003	16 431
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Stan na początek okresu	6 498	154
Zwiększenia		
- rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich za lata 2008-2012	662	6 344
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	216	-
Stan na koniec okresu	7 376	6 498
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	79 987	(22 816)
Podział wyniku finansowe poprzednich okresów	(79 987)	22 816
Stan na koniec okresu	-	-
Zysk netto		
Stan na początek okresu	79 987	25 511
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(79 987)	(25 511)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	21 584	79 987
Stan na koniec okresu	21 584	79 987
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	172 230	124 899
Stan na koniec okresu	213 284	172 230

RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	33		
Wpływy / wypływy pieniężne z działalności operacyjnej		(2 346)	(25 398)
Odsetki zapłacone		(93)	(3)
Podatek dochodowy zapłacony			-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(2 439)	(25 401)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		655	809
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		5 938	128 104
Inne wpływy z aktywów finansowych		8 182	5 499
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		-	130
Wydatki na zakup majątku trwałego		(557)	(425)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych			(9 440)
Rozliczenia na krótkoterminowych papierach wartościowych		7 853	(507)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych		(18 094)	(152 155)
Inne wydatki inwestycyjne		(4 778)	(11 625)
Korekty dotyczące działalności inwestycyjnej			-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(801)	(39 610)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone			-
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałów oraz dopłat do kapitału		7 559	1 227
Spłata kredytów i pożyczek		(13 600)	(10)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			(3)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	49 690
Odsetki zapłacone od obligacji		(4 690)	(801)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		10 100	10 500
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym			-
Korekty dotyczące działalności finansowej			-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(631)	60 603
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(3 871)	(4 408)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4 140	8 548
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		269	4 140

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

1. Informacje ogólne

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

Przedmiotem działalności MCI według statutu jest:

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

Rodzaj działalności podstawowej według Europejskiej Klasyfikacji Działalności EKD 7414 – doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem (według PKD-2007 70.22.Z* Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania)

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Jednostkowe 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. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej MCI Management SA (zwaną dalej Grupą MCI) 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 dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

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

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

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 zdatne 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%

Dla maszyn i urządzeń zaliczonych do grupy 4 – 6 i 8 Klasyfikacji Środków Trwałych, poddanych szybkiemu postępowi technicznemu, stosuje się stawki podwyższone o współczynnik nie wyższy niż 2,0.

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 (w uzasadnionych wypadkach okres ten może nie przekraczać lat 5).

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Inwestycje w papiery wartościowe

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

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 ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach, aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

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

kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (chyba, że są nieistotne). Jednostka ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w momencie początkowego lub późniejszego przeszacowania składnika aktywów (lub grupy do zbycia) do wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. 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 rezerw na przyszłe straty operacyjne.

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

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2008 r. – 4,1724, a na dzień 31.12.2007 r. – 3,5820
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2008 – 3,5321, a dla roku 2007 – 3,7768.

	01.01. - 31.12.2008		01.01. - 31.12.2007	
	`000 PLN	`000 EUR	`000 PLN	`000 EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	1 605	454	248	66
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	413	117	248	66
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 284	6 309	82 722	21 903
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 752	4 460	83 398	22 082
Zysk (strata) netto	21 584	6 111	79 987	21 176
BILANS				
Aktywa trwałe	280 921	67 328	236 971	66 156
Aktywa obrotowe	4 903	1 175	19 499	5 444
Aktywa razem	285 824	68 503	256 470	71 600
Kapitał własny	213 284	51 118	172 230	48 082
w tym: kapitał podstawowy	44 706	10 715	40 494	11 305
Zobowiązanie długoterminowe	2 857	685	70 697	19 737
Zobowiązania krótkoterminowe	69 683	16 701	13 543	3 781
Pasywa razem	285 824	68 503	256 470	71 600
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 439)	(691)	(25 401)	(6 726)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(801)	(227)	(39 613)	(11 059)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(631)	(179)	60 603	16 919
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	269	64	4 140	1 156

4. Segmenty branżowe

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

5. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowiły wyłącznie przychody ze sprzedaży usług.
Tabela poniżej zawiera ich specyfikację według rodzajów usług.

	okres do 31.12.2008	okres do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży usług		
1) kraj	1 530	160
- doradztwo w zakresie działalności gospodarczej	48	160
- działalność związana z zarządzaniem funduszami	1 482	-
2) zagranica	75	88
- doradztwo w zakresie działalności gospodarczej	75	88
- działalność związana z zarządzaniem funduszami	-	-
Razem	1 605	248

6. Koszty według rodzaju

Koszt własny sprzedaży w układzie rodzajowym przedstawiał się następująco.

	okres do 31.12.2008 000'PLN	okres do 31.12.2007 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(26)	-
Zużycie materiałów i energii	(1)	-
Usługi obce	(516)	-
Podatki i opłaty	(15)	-
Wynagrodzenia	(554)	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	(80)	-
Razem	(1 192)	-

Struktura rodzajowa kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu przedstawiała się następująco.

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000'PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(124)	(99)
Zużycie materiałów i energii	(61)	(181)
Usługi obce	(2 192)	(2 015)
Podatki i opłaty	(108)	(73)
Wynagrodzenia (w tym opcje managerskie)	(1 159)	(7 435)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(62)	(15)
Pozostałe koszty rodzajowe	(278)	(312)
Razem	(3 984)	(10 130)

7. Zyski (straty) z inwestycji

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000'PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	1 098	727

Wynik na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	115 252	76 685
Wynik na sprzedaży innych aktywów finansowych	476	(49)
Zyski (straty) z wyceny inwestycji według wartości godziwej	(91 500)	15 412
Zyski (straty) z wyceny różnic kursowych od pożyczek	1 344	-
Inne	-	-
Razem	26 670	92 775

8. Pozostałe przychody operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007
	000'PLN	000'PLN
Rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	63	50
Podnajem powierzchni biurowej	25	39
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	44	-
Kary umowne otrzymane	27	-
Ściągnięte należności uprzednio spisane jako nieściągalne	47	-
Pozostałe przychody	-	-
Razem	206	89

9. Pozostałe koszty operacyjne

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007
	000'PLN	000'PLN
Korekta należności długoterminowych do wartości bieżącej	-	(26)
Koszty niezrealizowanych projektów	(341)	(184)
Koszty sądowe sporu w sprawie JTT	(50)	-
Koszty odpisów aktualizujących wartość należności	(615)	-
Pozostałe koszty	(15)	(50)
Razem	(1 021)	(260)

10. Koszty finansowe netto

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007
	000'PLN	000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1	-
Przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	176	653
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(280)	(34)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(137)	(104)
Koszty odsetek od obligacji zamiennych	(6 274)	470
Umowa leasingu	(1)	-
Zyski/(straty) kursowe netto (z wyłączeniem różnic od inwestycji)	-	(292)
Inne	(17)	(17)
Razem	(6 532)	676

Odwrotny znak sumy kosztów finansowych netto w 2007 r. jest skutkiem konwersji odsetek od obligacji zamiennych na akcje od znacznego pakietu obligacji.

11. Podatek dochodowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000*PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 000*PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	5 832	(3 411)
	5 832	(3 411)

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

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

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 000*PLN	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 000*PLN
Zysk przed opodatkowaniem	15 752	83 398
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	2 993	15 846
Podatek od dochodów nie podlegających opodatkowaniu	(20 153)	(22 346)
Podatek od kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	15 985	(6 660)
Podatek z tytułu wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	(160)
Zmniejszenie obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane wystąpieniem straty podatkowej, od której rozpoznano aktywo podatkowe	1 175	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	-

12. Działalność zaniechana

W raportowanym okresie Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Koniec okresu 31.12.2008 000*PLN	Koniec okresu 31.12.2007 000*PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 584	79 987
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	42 075	39 993
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,51	2,00

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

	Koniec okresu 31.12.2008 000'PLN	Koniec okresu 31.12.2007 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 584	79 987
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	28	951
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	21 612	80 938
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	42 075	39 993
Korekty z tytułu:		
- teoretycznej zamiany obligacji zamiennych (tys.)	164	1 176
- niezarejestrowanych akcji serii K	216	-
- opcji na akcje (tys.)	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	42 455	41 169
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,51	1,97

14. Wartości niematerialne

	oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007		
Koszt (brutto)	66	66
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(63)	(63)
Wartość księgowa netto	3	3
Rok obrotowy 2007		
Wartość księgowa netto na początek roku	3	3
Zwiększenia	204	204
Amortyzacja	(2)	(2)
Wartość księgowa netto na koniec roku	205	205
Stan na 31 grudnia 2007		
Koszt (brutto)	270	270
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(65)	(65)
Wartość księgowa netto	205	205
Rok obrotowy 2008		
Wartość księgowa netto na początek roku	205	205
Zwiększenia	431	431
Amortyzacja	(12)	(12)
Wartość księgowa netto na koniec roku	624	624
Stan na 31 grudnia 2008		
Koszt (brutto)	701	701
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(77)	(77)
Wartość księgowa netto	624	624

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 3 lata (w uzasadnionych wypadkach może wynosić nie więcej niż 5 lat).

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	grunty, budynki i budowle	środki transportu i urządzenia	wyposażenie i inne aktywa trwałe	razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	9	327	83	419
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2)	(145)	(44)	(191)
Wartość księgowa netto	<u>7</u>	<u>182</u>	<u>39</u>	<u>228</u>
Rok obrotowy 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	7	182	39	228
Zwiększenia	93	98	139	330
Zbycie	(4)	(129)	-	(133)
Amortyzacja	(11)	(71)	(121)	(203)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>85</u>	<u>80</u>	<u>57</u>	<u>222</u>
Stan na 31 grudnia 2007				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	98	296	222	616
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13)	(216)	(165)	(394)
Wartość księgowa netto	<u>85</u>	<u>80</u>	<u>57</u>	<u>222</u>
Rok obrotowy 2008				
Wartość księgowa netto na początek roku	85	80	57	222
Zwiększenia	-	113	12	125
Zbycie	-	-	(13)	(13)
zmniejszenie-likwidacja	(8)	-	-	(8)
Amortyzacja	(32)	(89)	(16)	(137)
Zbycie	-	-	13	13
zmniejszenie-likwidacja	8	-	-	8
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>53</u>	<u>104</u>	<u>53</u>	<u>210</u>
Stan na 31 grudnia 2008				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	90	409	221	720
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(37)	(305)	(168)	(510)
Wartość księgowa netto	<u>53</u>	<u>104</u>	<u>53</u>	<u>210</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 7 tys. PLN (2007: 1 tys. PLN). Na dzień bilansowy 31.12.2008 i 31.12.2007 na majątku trwałym nie było ustanowione zabezpieczenie.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31.12.2008 inwestycje w jednostkach zależnych obejmowały:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej
MCI Capital TFI S.A.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	w kapitale własnym
MCI Fund Management Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
Technopolis Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	100,00%	100,00%	pełna	w wyniku finansowym
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław	83,18%	83,18%	pełna	w kapitale własnym

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31.12.2008 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmowały:

Nazwa jednostki stowarzyszonej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Sposób ujęcia przeszacowań wartości godziwej
Travelplanet.pl SA	ul. Ruska 11/12, Wrocław	1,31%	1,31%	brak	w kapitale własnym
Nexcom Netherlands Holding BV	Amsterdam	33,47%	33,47%	brak	w wyniku finansowym

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki MCI Management SA (spółka zarządzająca funduszami typu venture capital / private equity) do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie zawsze stosuje się przepisy MSR 28. Większość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest kwalifikowana jako inwestycje przeznaczone do obrotu i wykazywana zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, zaś zmiany wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie za okres, w którym wystąpiły. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek posiadanych przez MCI Management SA wyceniono opierając się na międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka - „**International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines**”. Wycena została zweryfikowana i potwierdzona przez niezależnego audytora.

Podstawowe dane finansowe za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 spółek stowarzyszonych były następujące:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Aktywa 000' PLN	Zobowiązania 000' PLN	Przychody 000' PLN	Zysk/strata 000' PLN	Posiadane udziały %
Travelplanet.pl SA	12 056	7 890	17 109	(1 220)	1,31%
Nexcom Netherlands Holding BV*	2 507	2 190	1 354	(673)	33,47%

*- wyniki za rok 2007

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Należności handlowe	717	640
Odpis aktualizujący wartość należności	(250)	(4)

Należności handlowe netto	467	636
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	613	403
Należności z tytułu sprzedaży akcji	1 417	1 638
Należności z tytułu umorzenia akcji	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności długoterminowych z tytułu sprzedaży akcji	(87)	(416)
Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych z tytułu sprzedaży akcji	(647)	-
Należności budżetowe	92	730
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	10 407	12 000
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	62	38
Aktualizacja pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom	(6)	-
Pozostałe należności	172	183
	<u>12 490</u>	<u>15 212</u>
Minus część długoterminowa:		
Należności z tytułu sprzedaży akcji netto	224	364
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	7 575	-
Pożyczki i depozyty udzielone pozostałym podmiotom	57	-
	<u>7 856</u>	<u>364</u>
Część krótkoterminowa	<u>4 634</u>	<u>14 848</u>

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

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

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

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	53	3 842
Krótkoterminowe depozyty bankowe	216	298
	<u>269</u>	<u>4 140</u>

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w okresie sprawozdawczym wyniosła 5,20% (2007: 5,10%). Przeważały lokaty 7-14 dniowe.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi jedynie pozycja środki pieniężne.

20. Inne aktywa finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Noty finansowe Deutsche Bank London AG	-	9 000
Depozyty długoterminowe krajowe	2 432	-
Środki zarządzane w asset management	-	511
	<u>2 432</u>	<u>9 511</u>

MCI Management S.A. nabyła 45 not finansowych o wartości nominalnej 200 tys. PLN każda wyemitowanych przez Deutsche Bank AG London dnia 12 kwietnia 2006 r. o terminie wykupu

przypadającym na 12 kwietnia 2009 r. Noty zostały sprzedane 3 kwietnia 2008 r. Depozyty długoterminowe obejmują depozyty będące zabezpieczeniem pożyczek zaciągniętych przez nabywców obligacji zamiennych ABC Data Holding S.A. - pracowników ABC Data Holding S.A.

21. Kapitał podstawowy

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	44 706	40 494
liczba akcji w tys. sztuk	44 706	40 494
wartość nominalna jednej akcji (w PLN)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	44 706	40 494

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

22. Kapitał zapasowy

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	28 820	23 555
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	21 440	30
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji w ramach konwersji obligacji zamiennych na akcje	4 600	2 470
Koszty emisji obligacji zamiennych na akcje	(94)	(59)
Koszty emisji akcji innych	(69)	-
Wynik z lat ubiegłych	79 988	2 695
Koszty emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006 i 2008-2012	(82)	(24)
Podwyższenie kapitału związane z realizacją programu opcji menadżerskich za lata 2004-2006 i 2008-2012	12	153
Stan na koniec okresu	134 615	28 820

23. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały rezerwowe

	Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji	Razem
	000' PLN	000' PLN
2007		
Stan na początek okresu	59 228	59 228
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(42 797)	(42 797)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Stan na koniec okresu	16 431	16 431
2008		
Stan na początek okresu	16 431	16 431
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(11 428)	(11 428)
Wzrost wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Stan na koniec okresu	5 003	5 003

	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem
	000' PLN	000' PLN
2007		
Stan na początek okresu	154	154
Rozliczenie kosztów programu opcji menedżerskich za lata 2008-2012	6 344	6 344
Stan na koniec okresu	<u>6 498</u>	<u>6 498</u>
2008		
Stan na początek okresu	6 498	6 498
Rozliczenie kosztów programu opcji menedżerskich za lata 2008-2012	662	662
Niezarejestrowany kapitał podstawowy	216	216
Stan na koniec okresu	<u>7 376</u>	<u>7 376</u>

24. Kredyty i pożyczki

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	-	-
Krótkoterminowe		
Pozostałe kredyty bankowe	9	9 003
Pożyczki	<u>7 230</u>	<u>1 505</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>7 239</u>	<u>10 508</u>

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Od 1 do 2 lat	-	-
Od 2 do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

Pożyczki zaciągnięte przez MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Pożyczkodawca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Waluta	Oprocentowanie (stałe)	Termin spłaty
MCI Fund Management Sp. z o.o.					
MCI.PrivateVentures SKA	24.07.2008	2 000	PLN	9,69%	31.12.2009
- -	26.11.2008	1 000	PLN	9,76%	31.12.2009
- -	18.12.2008	2 000	PLN	9,49%	31.12.2009
Technopolis Sp. z o.o. SKA	20.06.2008	2 032	PLN	9,75%	30.06.2009

Na dzień bilansowy Spółka posiadała krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu zakupu obligacji ABC Data na kwotę 9.757 tys. PLN, które zostało uregulowane poprzez konwersję na pożyczkę od Czechowicz Ventures Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 31.03.2009 r.

25. Obligacje zamienne na akcje emitowane w 2004 roku

W dniu 17 września 2004 r. MCI Management SA wyemitowała 1.670 szt. pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o wartości 10.020.000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 3,5% w skali roku, ustalonej na pierwszy dzień okresu odsetkowego, liczonej od wartości nominalnej obligacji. Okres odsetkowy wynosi 6 miesięcy. Obligacje są przedmiotem obrotu giełdowego.

Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6,00 PLN co oznacza, że Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1.000 akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 roku obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI Management SA będzie zobowiązana do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%.

Na dzień 31 grudnia 2008 dokonano konwersji 1.506 obligacji na akcje.

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

	31.12.2008	31.12.2007
	'000 PLN	'000 PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	10 020	10 020
wartość kosztów związanych z emisją	(514)	(514)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	9 506	9 506
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	10 020	10 020
Odsetki naliczone – koszty narastająco	3 137	1 475
Odsetki zapłacone	(2 956)	(2 453)
Spłata	(8 576)	(2 964)
	1 111	5 564
- część długoterminowa	-	4 844
- część krótkoterminowa	1 111	720

Koszty odsetek z tytułu obligacji zamiennych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej, stosując efektywną stopę procentową 11,95%.

26. Obligacje odsetkowe emitowane w 2007 roku

W dniu 17 października 2007 roku Spółka wyemitowała 5.000 szt. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10 tys. PLN.

Termin wykupu obligacji przypada na 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone będą półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 roku (zapłacone), 17 października 2008 roku (zapłacone), 17 kwietnia 2009 roku (zapłacone), 16 października 2009 roku.

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

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	50 000	50 000
Wartość kosztów związanych z emisją	(310)	(310)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	49 690	49 690
Odsetki naliczone	5 315	703
Odsetki zapłacone	(4 184)	-
Spłata	-	-
	50 821	50 393
- część długoterminowa	-	49 690
- część krótkoterminowa	50 821	703

27. Podatek odroczony

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

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	586	6 667
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 286	-
	<u>1 872</u>	<u>6 667</u>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 839	16 146
	<u>2 839</u>	<u>16 146</u>
	<u>4 712</u>	<u>22 813</u>

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 8.252 tys. PLN (z 2004: 2.070 tys. PLN i z 2008: 6.182tys. PLN), które będą podlegały odliczeniu od osiągniętych w przyszłości zysków podatkowych. Z tytułu strat podatkowych o wartości 8.252 tys. PLN (2007 z 2004: 2.070 tys. PLN i z 2008: 6.182tys. PLN) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe.

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

2009	2.070 tys. PLN
2012	3.091 tys. PLN
2013	3.091 tys. PLN

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Pozostałe różnice przejsiowe	Pożyczki	Strata podatkowa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	17 609	-	13	-	17 622
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	903	8	115	-	1 026
Wpływ na kapitał własny	(2 502)	-	-	-	(2 502)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	16 010	8	128	-	16 146
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(10 911)	201	83	-	(10 627)
Wpływ na kapitał własny	(2 680)	-	-	-	(2 680)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-

MCI Management S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Stan na 31 grudnia 2008	2 419	209	211	-	2 839
--------------------------------	--------------	------------	------------	----------	--------------

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Strata podatkowa	Licencja znaku	Odsetki i premia od obligacji	Rezerwy na koszty bez faktur
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	1 052	71	357	34
Uznanie wyniku finansowego	(581)	(58)	183	13
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	471	13	540	47
Uznanie wyniku finansowego	1 096	(13)	(291)	(33)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	1 567	-	249	14

cd.

	Różnica z tyt. aktualizacji wartości spółek portfelowych	Pozostałe różnice przejęciowe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	-	-	1 514
Uznanie wyniku finansowego	5 445	151	5 153
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	5 445	151	6 667
Uznanie wyniku finansowego	(5 445)	(109)	(4 795)
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	-	42	1 872

Na gruncie MSR 12 istnieje obowiązek tworzenia przez jednostki gospodarcze rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przeszacowaniem wartości aktywów (MSR 12.WP8), w tym również inwestycji finansowych, ujmowanych w sprawozdaniu finansowych w wartości godziwej.

MCI Management SA posiada aktualnie dwa rodzaje aktywów finansowych w spółkach:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej ze zmianami odnoszonymi na wynik finansowy ,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ze zmianami ujmowanymi na kapitale własnym.

Od wszystkich posiadanych aktywów spółka szacowała podatek odroczonego z tytułu wzrostu ich wartości godziwej w związku z możliwym ich wykorzystaniem do sprzedaży.

Jednakże zgodnie z MSR 12.51 wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinna odzwierciedlać skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez jednostkę sposobu realizacji lub rozliczenia na dzień bilansowy wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

Ponieważ zgodnie z przyjętą strategią funkcjonowania grupy kapitałowej, MCI Management SA w dającej się przewidzieć przyszłości nie ma zamiaru sprzedawać akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna, powyższy sposób zadysponowania akcjami

nie powoduje natychmiastowych skutków w zakresie podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z powyższym MCI Management SA odstąpiła od dnia 30 września 2008 r. od szacowania podatku odroczonego z tytułu zmian wartości godziwej akcji w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna w związku z przewidywanym sposobem realizacji lub rozliczenia tego aktywa w sposób nie powodujący skutków w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych.

Gdyby aktywa w MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures Spółka Komandytowo-Akcyjna zostały przeznaczone do sprzedaży, wówczas rezerwa na podatek dochodowy, jaką spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2008 r., przy wartości godziwej oszacowanej na ten dzień i kosztach określonych na poziomie wartości historycznej nabycia akcji, powiększonych o szacowane koszty transakcji akcji sprzedaży, wyniosłaby 23 458 tys. PLN.

28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	6	1
dwóch do pięciu lat	1	-
	<u>7</u>	<u>1</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(1)	-
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	<u><u>6</u></u>	<u><u>1</u></u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	(5)	(1)
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Zgodnie z polityką Spółki, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi od roku do dwóch lat. W okresie zakończonym 31 grudnia 2008 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wyniosło ok. 15%. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

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

29. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Zobowiązania handlowe	523	898
<i>w tym zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	10	208
Zobowiązanie z tytułu podatku podatków	37	59
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	63	9
Pozostałe zobowiązania	9 812	303
<i>w tym zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	9 754	
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	71	134
	<u><u>10 506</u></u>	<u><u>1 611</u></u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 15 dni.

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

30. Świadczenia pracownicze

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

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

	Koniec okresu 31.12.2008 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2007 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 008	1 861
Koszty ubezpieczeń społecznych	33	14
Koszty programu opcji na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	662	6 517
Akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	-	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	36	1
	<u>2 739</u>	<u>8 393</u>

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

	31.12.2008 Liczba pracowników	31.12.2007 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Pracownicy	16	15
	<u>20</u>	<u>19</u>

Jako osoby zatrudnione wykazano także osoby stale współpracujące ze spółką na podstawie powołania oraz umów cywilnoprawnych (zlecenia, o świadczenie usług).

31. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny 2004-2006

Realizacja Programu Motywacyjnego MCI Management SA 2004-2006 została zakończona w 2007 roku.

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

	Rok 2008		Rok 2007	
	Opcje ilość sztuk	Średnia ważona cena realizacji PLN	Opcje ilość sztuk	Średnia ważona cena realizacji PLN
Stan na 1 stycznia	-	-	733 000	1,04
Przyznanie opcji	-	-	<u>(733 000)</u>	
Stan na 31 grudnia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	1,04
Opcje do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Stan na 31 grudnia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	1,04

Program motywacyjny 2008-2012

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.

Program opcji opiera się na 1,5 mln nowych akcji, które będą emitowane w ramach kapitału docelowego po cenie nominalnej 1 zł. Cena emisyjna, po której akcje będą sprzedawane, będzie powiększona o koszty stworzenia programu i emisji akcji. Okres obowiązywania nowego programu obejmuje lata 2008 – 2012, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Akcje przeznaczone na program opcji zostały podzielone na 5 transz, których realizacja będzie uzależniona od realizacji warunku trwałego przekroczenia przez giełdowy kurs akcji MCI poziomu:

- 25,00 zł za akcję w I transzy w okresie od 2007 do 2011 roku
- 40,00 zł za akcję w II transzy w okresie od 2008 do 2011 roku
- 60,00 zł za akcję w III transzy w okresie od 2009 do 2011 roku
- 80,00 zł za akcję w IV transzy w okresie od 2010 do 2011 roku
- 100,00 zł za akcję w V transzy w okresie 2011 roku

gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu sześciu miesięcy.

Akcje każdej transzy będą przydzielane najwcześniej po zakończeniu roku 2007 (I transza), 2008 (II transza), 2009 (III transza), 2010 (IV transza), 2011 (V transza).

Ponadto program opcji przewiduje także wydzielenie części akcji do dyspozycji Zarządu MCI Management SA, jako narzędzie do rekrutacji z rynku najlepszych menedżerów inwestycyjnych.

Ilość akcji, które będą przyznawane dla poszczególnych opcjonariuszy, będzie określana na podstawie obowiązujących w MCI Management SA zasad wynagradzania, uwzględniających zajmowane stanowisko oraz stażu i efektywności pracy w Spółce.

Założenia programu motywacyjnego ustalają także zobowiązania dla wszystkich opcjonariuszy. Jest to 2-letni zakaz obrotu 80% obejmowanych akcji oraz zobowiązanie do współpracy ze Spółką przez okres kolejnych 2 lat, obowiązujące od daty spełnienia się warunku danego przyznania.

MCI Management SA z sukcesem stosuje programy opcji jako element motywacji kadry managerskiej i zwiększenia efektywności spółki od roku 2003.

Dnia 27 marca 2008 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę wprowadzającą korekty założeń Programu Motywacyjnego Spółki na lata 2008-2012, realizowanego przez Spółkę w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 25/ZWZA/2007 z dnia 25.06.2007 r., w związku z zaistniałymi poważnymi zmianami wycen rynkowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z koniecznością zachowania motywacyjnego charakteru w realizowanego przez Spółkę Programu Motywacyjnego. Ustalono nowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego:

1) W wypadku nie zaistnienia w danym roku realizacji Programu Motywacyjnego, sytuacji określonej w punkcie 2) poniżej, Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

- a. nie mniej niż 25,00 zł za akcję w II transzy (za 2008 rok)
- b. nie mniej niż 31,25 zł za akcję w III transzy (za 2009 rok)
- c. nie mniej niż 39,06 zł za akcję w IV transzy (za 2010 rok)
- d. nie mniej niż 48,83 zł za akcję w V transzy (za 2011 rok)

- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego.

2) W wypadku, gdy wskaźnik „mWIG40” spadnie o więcej niż 20% - Ogólnymi Warunkami Przyznania Opcji, w poszczególnych latach realizacji Programu Motywacyjnego będzie trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki poziomu:

- a. nie mniej niż 20,00 zł za akcję w II transzy (za 2008 rok)
 b. nie mniej niż 25,00 zł za akcję w III transzy (za 2009 rok)
 c. nie mniej niż 31,25 zł za akcję w IV transzy (za 2010 rok)
 d. nie mniej niż 39,06 zł za akcję w V transzy (za 2011 rok)
- gdzie przez trwałe przekroczenie przez giełdowy kurs akcji Spółki wymienionych poziomów rozumie się przekroczenie przez średnią arytmetyczną notowań giełdowych akcji Spółki z okresu trzech miesięcy danego roku kalendarzowego realizacji Programu Motywacyjnego oraz
- gdzie przez spadek wskaźnika „mWIG40” rozumie się odpowiednio dla:
- a) transzy II – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2007 r. do 31 stycznia 2008 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2008 r. do 31 stycznia 2009 r.
 b) transzy III – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2008 r. do 31 stycznia 2009 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2009 r. do 31 stycznia 2010 r.
 c) transzy IV – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2009 r. do 31 stycznia 2010 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2010 r. do 31 stycznia 2011 r.
 d) transzy V – spadek średniego poziomu wskaźnika „mWIG40” z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2010 r. do 31 stycznia 2011 r. w stosunku do średniego poziomu wskaźnika z dwumiesięcznego okresu od 01 grudnia 2011 r. do 31 stycznia 2012 r.

W dniu 14 kwietnia 2008 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił Radę Nadzorczą Spółki o spełnieniu się warunku I transzy opcji za rok 2007 i została ona przydzielona opcjonariuszom.

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

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Opcje	Średnia ważona cena realizacji	Opcje	Średnia ważona cena realizacji
	Ilość sztuk	PLN	Ilość sztuk	PLN
Stan na 1 stycznia	1 500 000	-	1 500 000	-
Przyznanie opcji	(216 269)	1,06	-	-
Stan na 31 grudnia	1 283 731	-	1 500 000	-
Opcje, do których nastąpiła utrata praw w wyniku modyfikacji programu opcji	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia	1 283 731	-	1 500 000	-

Koszty programów motywacyjnego MCI Management SA wyceniane według MSSF 2 wyniosły w 2008 r. 662 tys. PLN. W roku 2007 roku koszty programów wyniosły 6 517 tys. PLN.

32. Rezerwy

	Rezerwa na wynagrodzenie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2008	17	17
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	17	17

Rezerwa według stanu ma charakter długoterminowy i dotyczy wypłaty prowizji za windykację zobowiązań.

33. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	31.12.2008	31.12.2007
	PLN '000	PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	21 584	79 987
Korekty:	(27 731)	(105 111)
Podatek dochodowy	-	0
Amortyzacja środków trwałych	137	97
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	2
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	-	0
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaż)	(29 670)	(90 592)
Przychody z tytułu odsetek	(1 089)	(1 436)
Inne korekty	4 254	(13 182)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	(1 378)	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	3 804	(274)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 416	(1 094)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 388	820
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 346)	(25 398)

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

Wartość księgowa netto	-	130
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	130

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

34. Zobowiązania warunkowe

W dniu 21 grudnia 2007 r. MCI Management SA zawarła umowę z Czechowicz Ventures Sp. z o.o. i Tomaszem Czechowiczem („Inwestorzy”) dotycząca współfinansowania inwestycji w spółki z grupy Actebis. Na jej podstawie Inwestorzy w okresie od 31 marca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r. mają prawo żądania od MCI odkupu objętych przez nich obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA (lub akcji, jeżeli wcześniej obligacje zostaną zamienione na akcje) o sumarycznej wartości nominalnej 36 mln PLN (powiększonej o odsetki WIBOR6M+2% naliczane od dnia zapłaty za obligacje do dnia płatności ceny odkupu). Ponadto w okresie od 31 marca 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. MCI ma prawo żądać od Inwestorów sprzedaży wszystkich lub części w/w obligacji. Powyżej opisane prawa wygasają w momencie sprzedaży obligacji do osób trzecich.

W dniu 25 lipca 2008 r. MCI odkupiło od Pana Tomasza Czechowicza 110 sztuk obligacji, następnie w dniu 24 września 2008 r. MCI odkupiło od Pana Tomasza Czechowicza i Czechowicz Ventures Sp. z o.o. 2.541 sztuk obligacji (poprzez niepubliczną emisję akcji MCI Management SA), tym samym redukując wyżej opisane zobowiązanie do 1.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 10 mln PLN.

35. Poręczenia i gwarancje

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji

na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

Na podstawie umowy poręczenia z dnia 11 grudnia 2008 r. MCI Management S.A. zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę zabezpieczenia korporacyjnego udzielając gwarancji i poręczenia wykonania umowy kredytu zaciągniętego przez Grupę LEW Sp. z o.o. do 3 mln PLN. Pozostaje ona w mocy do momentu całkowitej spłaty kredytu przez Grupę Lew Sp. z o.o. (termin spłaty kredytu 30 września 2010 r.), przy czym nie później niż do 8 kwietnia 2013 r. Jednocześnie główny udziałowiec Grupy Lew Sp. z o.o. poręczył względem MCI Management S.A. 50% zobowiązań pieniężnych Grupy Lew Sp. z o.o. w stosunku do MCI Management S.A. w przypadku niewykonania przez Grupę Lew zobowiązań wynikających z umowy kredytowej. Poręczenie głównego udziałowca udzielone jest do momentu całkowitej spłaty kredytu, nie dłużej niż do dnia 9 kwietnia 2013 r.

36. Umowy leasingu operacyjnego

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

Spółka ponosi wydatki związane z wynajmem powierzchni na prowadzenie działalności gospodarczej. Umowy zawierane są średnio na okres dwóch lat, bądź na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Płatności dokonywane są co miesiąc, ich szacunkowa roczna wysokość wynosi 360 tys. PLN.

37. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 2 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 r. spółka zależna od MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. wpłaciła kapitał na objęcie 582 (pięćset osiemdziesiąt dwa) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) po cenie 2.750 PLN (dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) za każdy udział w spółce ForMed Centra Medyczne Sp. z o.o. W wyniku objęcia 582 nowoutworzonych udziałów MCI.BioVentures będzie posiadać 22,54 % udziałów w kapitale zakładowym ForMed i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy po przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i ForMed w dniu 10.12.2008r. i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

W dniu 10 stycznia 2009 r. Zarząd Spółki MCI Management SA podał do wiadomości, iż uchwałą z dnia 9 stycznia 2009 r. odwołał Pana Ondrej Bartosa z funkcji prokurenta. Jednocześnie Zarząd MCI Management SA powołał na stanowisko prokurenta Panią Małgorzatę Walczak, która pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za zarządzanie projektami inwestycyjnymi na wczesnych etapach rozwoju.

Dnia 13 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management S.A. oświadczył o zamiarze stałego przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz półrocznych zawierających skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe oraz poinformował o terminach przekazywania raportów okresowych w 2009 r.

Raporty kwartalne skonsolidowane:

- IV kwartał 2008 – 24 lutego 2009
- I kwartał 2009 – 13 maja 2009
- II kwartał 2009 – 12 sierpnia 2009
- III kwartał 2009 – 10 listopada 2009

Raport półroczny skonsolidowany za I półrocze 2009 – 30 września 2009

Raport roczny jednostkowy za 2008 r. – 29 kwietnia 2009

Raport roczny skonsolidowany za 2008 r. – 29 kwietnia 2009.

Dnia 13 stycznia 2009 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 61/2008 z dnia 22 października 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w wyniku przeprowadzonych renegotiacji, zmienione zostały warunki sprzedaży akcji ITG SA przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Akcje ITG SA zostały kupione przez inwestorów finansowych oraz w ramach częściowego procesu MBO. Całkowita cena sprzedaży pakietu akcji wyniosła 4.405,5 tys. PLN. Transakcja ta została zakończona i gotówkowo rozliczona w dniu 12 stycznia 2009 r. Dodatkowo jeden z inwestorów finansowych, o których mowa powyżej, zobowiązał się do zawarcia, do dnia 16 stycznia 2009 roku, umowy kupna wszystkich należących do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. udziałów spółki GeoTechnologies sp. z o.o. za kwotę 594,5 tys. PLN.

Dnia 30 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA odniósł się do spekulacji prasowych w sprawie kondycji finansowej spółki:

Mając na uwadze interes Akcjonariuszy Spółki MCI Management SA, Zarząd MCI pragnie przedstawić wyjaśnienia do informacji, które zostały użyte w artykule opublikowanym na łamach GG Parkiet pt. „MCI Management. Co z pożyczką na ABC Datę? Trzeshczą zabezpieczenia”, a które są nieprawdziwe i wprowadzają w błąd opinię publiczną.

1. W tytule materiału jest zdanie (str. 01): „co z pożyczką na ABC Datę?” I dalej rozszerzenie (na str. 04): „BRE Bank (...) ma prawo żądać dodatkowych zabezpieczeń pożyczki udzielonej MCI na zakup (...)”

BRE Bank nigdy nie udzielił pożyczki spółce MCI Management SA na zakup spółki ABC Data Holding. Informacje dotyczące transakcji opisane zostały szczegółowo w raporcie bieżącym nr 86/2007, przekazany zgodnie z wymogami informacyjnymi obowiązującymi na rynku publicznym. Sformułowanie użyte przez dziennikarza ma sugerować problemy z uregulowaniem zobowiązań przez MCI, jakich w ogóle w tym kontekście nie ma.

2. W treści materiału (str. 01) pojawia się sformułowanie: „na niekorzyść ABC Data Holding działa też ostatnie osłabienie złotego. BRE Bank pożyczył spółce 21 mln EUR wartych wówczas 76 mln PLN, a obecnie aż 90 mln PLN.” Jest to informacja całkowicie nieprawdziwa. Dług, o którym mowa, to wyemitowane przez ABC Data Holding obligacje, objęte przez BRE Bank; obligacje te są nominowane w złotych a nie w euro. Tak więc różnice kursowe nie mają najmniejszego znaczenia dla bieżącej wartości zobowiązania. Ta informacja także była szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 86/2007.

3. Autor artykułu stawia tezę, że zabezpieczenie na akcjach ABC Data nie jest wystarczające dla BRE Banku, z uwagi na przeceny akcji innych dystrybutorów. Udowadniając tę tezę pisze m.in. (str. 04): „powodem przeceny (...) są rozczarowujące wyniki finansowe”. Jest to ewidentne nadużycie, zwłaszcza, że dziennikarz uzyskał wypowiedź Prezesa Spółki ABC Data Holding następującej treści: „Odnosnie wyników spółek grupy ABC Data - księgi za rok 2008 nie są jeszcze zamknięte, nie możemy, zatem podać żądanych, dokładnych wyników finansowych za ten rok. Zanotowaliśmy jednak wzrost obrotów o ok. 6% w stosunku do roku ubiegłego oraz co najmniej taki sam wzrost EBITDA.

4. Teza o rzekomych problemach MCI Management jest dowodzona w dalszej części (str. 04): „konieczność zgromadzenia pieniędzy na wykup obligacji (...), to nie jedyny problem MCI”. Błąd i nieprawdziwość informacji polega na tym, że obligacje te są papierem wartościowym konwertowanym na akcje. Nie występuje tu konieczność ich wykupu. W sytuacji, gdy stają się wymagalne mogą zostać zamienione na akcje spółki ABC Data Holding SA. Szczegóły tej emisji zostały także opisane w Raporcie bieżącym 86/2007.

5. Dziennikarz spekuluje o prowadzonych rozmowach z potencjalnymi nabywcami akcji ABC Data (str. 04): „MCI próbował znaleźć dla firmy inwestora branżowego. Rozmawiał (...). Podobno negocjował też z (...). Bezskutecznie.” Ze strony MCI nie było próby poszukiwania inwestora branżowego. Stwierdzenia opatrzone sformułowaniem „podobno”, i stawianie zaraz po tym oceny „bezskutecznie” są mocno podważające bezstronność i rzetelność dziennikarza. Jest to nic innego jak kreowanie rzeczywistości, niepopartej stanem faktycznym.

Dodatkowo w związku z licznymi pytaniami ze strony inwestorów i akcjonariuszy MCI, Zarząd spółki zaświadcza, iż spółka nie była i nie jest zaangażowana w transakcje na instrumentach pochodnych (tzw. toksycznych opcjach lub innych instrumentach zabezpieczających).

Jednocześnie obserwując gwałtowne zmiany kursu akcji spółki w ciągu ostatnich sesji, istnieje podejrzenie, iż mogło dojść do manipulacji kursem akcji MCI Management SA. W związku z

powyższym Zarząd spółki skierował zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o zbadanie zaistniałej sytuacji.

Dnia 9 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił o rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego spółki.

1) Data rejestracji: 26 stycznia 2009.

2) Aktualna wysokość kapitału zakładowego MCI wynosi: 44.922.269 PLN

Ilość akcji emitenta: 44.922.269 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja. Z akcji tych przysługuje 44.922.269 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy MCI Management SA.

W dniu 11 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że Pan Krzysztof Rybiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki z dniem 24 lutego 2009 r. Przyczyną rezygnacji było objęcie nowych obowiązków służbowych, wykluczających jego członkostwo w radach nadzorczych oraz innych organach spółek prawa handlowego.

Dnia 26 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 25 lutego 2009 otrzymał poniższe zawiadomienie:

„Niniejszym, Andrzej Lis, zamieszkały we Wrocławiu przy ulicy Chorwackiej 2c/19, będąc Prokurentem MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), na podstawie przepisów art. 160 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 160 2 pkt 4) podpkt a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm., dalej „Ustawa”), informuje, że w dniu 24-02-2009 roku został powiadomiony przez spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której Andrzej Lis jest Prezesem Zarządu, że Czechowicz Ventures Sp. z o.o.:

1) w dniu 17-02-2009 roku sprzedała w transakcji giełdowej w Warszawie 36.211 akcji Spółki:

- a) cena sprzedaży 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 28 576 szt. po cenie 1,99 zł za szt.
 - ilość 5 890 szt. po cenie 2,00 zł za szt.
 - ilość 1 745 szt. po cenie 2,01 zł za szt.
- b) łączna wartość transakcji sprzedaży wynosiła 72.153,69 zł

2) w dniach 20-02-2009 oraz 23-02-2009 roku kupiła w transakcji giełdowej w Warszawie 38.138 akcji Spółki:

- a) cena zakupu 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 1 200 szt. po cenie 2,17 zł za szt.
 - ilość 3 370 szt. po cenie 2,16 zł za szt.
 - ilość 990 szt. po cenie 2,15 zł za szt.
 - ilość 5 528 szt. po cenie 2,14 zł za szt.
 - ilość 2 443 szt. po cenie 2,13 zł za szt.
 - ilość 12 107 szt. po cenie 2,12 zł za szt.
 - ilość 11 499 szt. po cenie 2,11 zł za szt.
 - ilość 51 szt. po cenie 2,10 zł za szt.
 - ilość 99 szt. po cenie 2,06 zł za szt.
 - ilość 851 szt. po cenie 2,05 zł za szt.
- b) łączna wartość transakcji kupna wyniosła: 81.002,56 zł

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 26 lutego 2009 otrzymał poniższe zawiadomienie:

„Niniejszym, Tomasz Czechowicz zamieszkały we Wrocławiu, ul. Bartoszowicka 3, 51-641 Wrocław, będąc Prezesem Zarządu MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), na podstawie przepisów art. 160 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 160 2 pkt 4) podpkt a) i b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm., dalej „Ustawa”), informuje, że w dniu 24-02-2009 roku został powiadomiony przez spółkę Czechowicz Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której Tomasz Czechowicz jest właścicielem 99,84% udziałów oraz w której uczestniczy w Radzie Nadzorczej, że Czechowicz Ventures Sp. z o.o.:

3) w dniu 17-02-2009 roku sprzedała w transakcji giełdowej w Warszawie 36.211 akcji Spółki:

- c) cena sprzedaży 1 akcji Spółki wynosiła:

- ilość 28 576 szt. po cenie 1,99 zł za szt.
- ilość 5 890 szt. po cenie 2,00 zł za szt.
- ilość 1 745 szt. po cenie 2,01 zł za szt.
- d) łączna wartość transakcji sprzedaży wynosiła 72.153,69 zł

4) w dniach 20-02-2009 oraz 23-02-2009 roku kupiła w transakcji giełdowej w Warszawie 38.138 akcji Spółki:

- c) cena zakupu 1 akcji Spółki wynosiła:
 - ilość 1 200 szt. po cenie 2,17 zł za szt.
 - ilość 3 370 szt. po cenie 2,16 zł za szt.
 - ilość 990 szt. po cenie 2,15 zł za szt.
 - ilość 5 528 szt. po cenie 2,14 zł za szt.
 - ilość 2 443 szt. po cenie 2,13 zł za szt.
 - ilość 12 107 szt. po cenie 2,12 zł za szt.
 - ilość 11 499 szt. po cenie 2,11 zł za szt.
 - ilość 51 szt. po cenie 2,10 zł za szt.
 - ilość 99 szt. po cenie 2,06 zł za szt.
 - ilość 851 szt. po cenie 2,05 zł za szt.
- d) Łączna wartość transakcji kupna wyniosła: 81.002,56 zł

W dniu 12 marca 2009 r. Zarząd MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), upoważniony na podstawie § 3 pkt 6) i 7) uchwały nr 04/NWZA/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 25 września 2008 r. zmienionej uchwałą nr 03/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 27 stycznia 2009 r. do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji emisji, w tym do odstąpienia od emisji, podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku z powyższym w dniu 12 marca 2009 r., Spółka zwróciła się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego związanego z ofertą publiczną 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N (jak również odpowiadającym im prawom poboru i prawom do akcji) do obrotu na rynku regulowanym.

W związku ze znaczącą negatywną zmianą sytuacji na rynkach finansowych, zarówno polskim jak i światowych, Spółka uważa, że w chwili obecnej nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii I oraz serii N w sposób zapewniający osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów emisji.

Do czasu podjęcia decyzji o wznowieniu prac nad ofertą publiczną, na rachunkach inwestorów pozostaną techniczne zapisy związane z przysługującym inwestorom prawom poboru akcji serii I oraz serii N. Prawa poboru nie będą jednak przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do momentu wznowienia prac na ofertą publiczną oraz zatwierdzenia stosownego prospektu emisyjnego.

Spółka będzie na bieżąco informować o wszelkich zmianach dotyczących planów przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N. Zarząd Spółki uważa, że przeprowadzenie oferty publicznej powinno zostać zawieszono do czasu, kiedy realizacja celów oferty stanie się ekonomicznie możliwa, a przeprowadzenie oferty publicznej nastąpi w najlepszym interesie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i potencjalnych nowych inwestorów.

Dnia 16 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 12 grudnia 2008 roku otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Konrada Sitnika, Wiceprezesa Zarządu MCI Management S.A., o transakcji zakupu akcji MCI Management S.A.

Opis transakcji:

Data transakcji: 10 grudnia 2008 roku;

Rodzaj transakcji: zakup akcji spółki MCI Management SA;

Wolumen: łącznie 31.503 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy pięćset trzy) sztuki;

Cena: średnia cena 1,06 PLN za sztukę;

Miejsce transakcji: Warszawa;

Tryb zawarcia transakcji: zakup akcji w ramach programu motywacyjnego.

Dnia 24 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 23 marca 2009 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 31.088.859,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 826.200 nowych akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 42.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Management SA na dzień 31.12.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe transakcje stanowią pierwszy etap przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

W celu dokonania wyżej wymienionych transakcji MCI Management SA i MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA zawarły umowy, traktowane jako znaczące (sumaryczna wartość podpisanych umów w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% kapitałów własnych emitenta).

W dniu 27 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 marca 2009 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (spółka w 100% zależna od MCI) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ poprzez wniesienie 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA na dzień 27 marca 2009 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe wniesienie udziałów do funduszu stanowi ostatni etap przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

Dnia 30 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Likwidacja Technopolis Sp. z o.o. jest następstwem zakończenia projektu inwestycyjnego Technopolis, o którym Zarząd MCI informował 19 marca 2008 r. w raporcie bieżącym nr 20/2008.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 10 kwietnia 2009 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), od BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadania, że w wyniku sprzedaży akcji, w dniu 7 kwietnia 2009, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna informowała o posiadaniu przez swoich klientów 24,32% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zmniejszeniem udziałów, o których mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 10.113.715 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.113.715

głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 10.004.764 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,27% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.004.764 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 22,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

Dnia 22 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management S.A. poinformował o zmianie terminów przekazywania raportów okresowych w 2009 r.

W związku z wejściem w życie z dniem 15 marca 2009 r. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r. poz. 259) Zarząd MCI Management SA z siedzibą we Wrocławiu przekazał uaktualnione terminy przekazywania raportów okresowych w 2009 roku:

Skonsolidowane rozszerzone raporty kwartalne:

I kwartał 2009 w dniu 13 maja 2009

III kwartał 2009 w dniu 10 listopada 2009

Raporty roczne i półroczne:

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2009 roku w dniu 26 sierpnia 2009

Raport roczny jednostkowy za 2008 rok w dniu 29 kwietnia 2009

Raport roczny skonsolidowany za 2008 rok w dniu 29 kwietnia 2009

MCI Management S.A. nie będzie przekazywała raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za drugi kwartał roku obrotowego 2009. Rozszerzony skonsolidowany raport za czwarty kwartał 2008 roku został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 24 lutego 2009 roku.

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży usług		
- w tym od jednostek powiązanych	1 481	248
Zakupy towarów i usług		
- w tym od jednostek powiązanych	1 196	5
Przychody z tytułu odsetek	874	720

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

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

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

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych:		
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	3	8
MCI Capital TFI S.A.	505	1
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	-	1
MCI Fund Management Sp. z o.o.	1	1
Fin Skog S.A.	-	3
Nostromo ICT s.r.o.	-	21
Hotpunkt Sp. z o.o.	-	17
Finepharm Sp. z o.o.	-	93
Retail Info s.r.o.	-	11
Geewa s.r.o.	-	28
	509	184

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania od podmiotów powiązanych		
Travelplanet.pl S.A.	4	5
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	9 763	-
	9 767	5

Na dzień 31.12.2008 r. spółka posiadała zobowiązanie wobec Czechowicz Ventures Sp. z o.o. w kwocie 9.754 tys. PLN z tytułu zapłaty za obligacje zamienne ABC Data Holding S.A. Dnia 31.03.2009 r. saldo rozrachunków zostało skompensowane pożyczką w kwocie 9.757 tys. PLN z terminem spłaty 31.03.2012 r.

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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

	31.12.2008	31.12.2007
	000' PLN	000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	259	374
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 609	1 267
	1 868	1 641

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Pożyczki udzielone członkom zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej:		
Stan na początek okresu	-	-
Udzielenie pożyczek	77	
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki naliczone	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
Stan na koniec okresu	<u>77</u>	<u>-</u>
Pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym:		
Stan na początek okresu	12 000	4 878
Udzielenie pożyczek	4 253	15 726
Spłata udzielonych pożyczek	(8 308)	(8 979)
Odsetki naliczone	1 067	718
Odsetki otrzymane	(26)	(91)
Różnice kursowe	1 344	(252)
Stan na koniec okresu	<u>10 330</u>	<u>12 000</u>

Pożyczkobiorca	Data umowy	Kwota pożyczki 000'	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
Nexcom Netherlands Holding BV	25.10.2007	2 129	USD	20%	27.10.2008
MCI.BioVentures Sp. z o.o.	29.02.2008	450	PLN	8,69%	31.03.2009*
	27.06.2008	450	PLN	9,30%	31.03.2009*
	22.09.2008	1 600	PLN	9,63%	31.03.2009**
	10.12.2008	200	PLN		31.12.2009
Konrad Sitnik	03.12.2008	27	PLN	8,62%	28.02.2009
Sylwester Janik	22.12.2008	50	PLN	8,47%	31.07.2009

* - pożyczka spłacona 5.03.2009 r.

** - pożyczka spłacona 10.02.2009 r.



MCI MANAGEMENT S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 r.

1. Charakterystyka działalności MCI Management SA.

MCI Management SA jest wiodącym na rynku polskim podmiotem, specjalizującym się w zarządzaniu funduszami typu venture capital (tj. funduszami dokonującymi inwestycji private equity we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu danej spółki lub jej ekspansji) oraz private equity (tj. funduszami dokonującymi inwestycji na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału, służących rozwojowi nowych produktów i technologii, zwiększeniu kapitału obrotowego, przejmowaniu spółek lub też poprawie i wzmocnieniu bilansu spółki, stanowiącej przedmiot inwestycji). Istotą działalności funduszy zarządzanych przez MCI jest inwestowanie głównie w spółki niepubliczne, prowadzenie działań mających na celu zwiększenie ich wartości, a następnie ich sprzedaż.

Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. fundusze zarządzane przez MCI zrealizowały 35 projektów inwestycyjnych, dokonały 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji, osiągając na koniec 2008 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycji równą 17,2%. Wartość księgową skonsolidowanych aktywów MCI (wyceniana zgodnie z Wytocznymi EVCA (tj. Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital i Private Equity) na koniec roku 2008 wyniosła 300 mln PLN i wzrosła o 26,8% w porównaniu do wartości aktywów na koniec roku 2007 (236,5 mln PLN). Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość skonsolidowanych aktywów netto MCI wyniosła 206,2 mln PLN.

Fundusze zarządzane przez MCI dokonują inwestycji, zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną, w nowotworzone lub istniejące podmioty, działające w perspektywicznych branżach w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusze stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania działalności (uzależnione od wielkości, etapu rozwoju oraz sektora w jakim działa spółka), mające na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W końcowym efekcie prowadzą one do wyjścia z inwestycji (tj. sprzedaży danej spółki lub jej części, dokonywanej często w kilku etapach).

Obecnie MCI zarządza funduszami inwestycyjnymi:

- **MCI.TechVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) – fundusz typu venture capital inwestujący w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.EuroVentures 1.0.** (subfundusz MCI.PrivateVentures FIZ) - fundusz typu private equity / buy-out inwestujący w sektorach TMT (technologia, media, telekomunikacja) i usług finansowych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **MCI.BioVentures 1.0.** (w ramach Nordkapp Ventures FIZ, docelowo po zmianie nazwy MCI.BioVentures FIZ) - fundusz kapitału zaangażowanego inwestujący w sektorze biotechnologicznym, ochrony zdrowia i usług medycznych na rynku polskim;
- **Helix Ventures Partners FIZ** - fundusz typu venture capital inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up) w sektorze nowoczesnych technologii na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej;

MCI zarządza funduszami poprzez swoją spółkę zależną MCI Capital TFI S.A. Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z dwoma subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0., fundusz Nordkapp Ventures FIZ jest zarejestrowanym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych, zaś Helix Ventures Partners FIZ jest na etapie rejestracji.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. MCI posiadała jeszcze bezpośrednio część inwestycji (drobna ilość akcji Travelplanet.pl S.A., udziały i wierzytelność pieniężną wobec Nexcom Netherlands Holding BV, udziały Technopolis Sp. z o.o.).

W portfelu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. znajduje się 15 spółek, a wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 65,3 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu venture capital w sektorach: internet, e-commerce (tj. handel elektroniczny, czyli procedury wykorzystujące środki i urządzenia elektroniczne (w szczególności internet) w celu zawarcia transakcji finansowej), telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, oprogramowanie (*software*) oraz IT, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. znajdują się 4 (w tym jedna w likwidacji) spółki, a wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 159,0 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu private equity / buy-out (tj. wykupów - transakcji, podczas których spółka lub część spółki jest odkupowana od obecnych udziałowców); w spółki posiadające już ugruntowaną pozycję rynkową lub będąca wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności. Strategia inwestycyjna funduszu zakłada inwestowanie w spółki w sektorach TMT i usług finansowych, zarówno w Polsce jak i w Europie Środkowo-Wschodniej.

W portfelu funduszu MCI.BioVentures 1.0. znajdują się 3 spółki, których wartość księgowa wynosi na dzień 31 grudnia 2008 r. 10,0 mln PLN. Fundusz dokonuje inwestycji typu venture capital oraz seed capital (tj. inwestycji finansujących wstępne, potencjalnie zyskowne pomysły, jeszcze przed założeniem przedsiębiorstwa. Środki z reguły przeznaczone są na: badania, ocenę i rozwój pomysłu do fazy komercyjnej) w niewielkie spółki będące w początkowej fazie rozwoju w sektorach: biotechnologia, ochrona zdrowia oraz usługi medyczne na rynku polskim.

Strategia funduszu Helix Ventures Partners FIZ zakłada inwestycje w spółki będące w początkowej fazie rozwoju (inwestycje typu seed oraz start-up, tj. inwestycje finansujące rozwój produktu i wstępnego marketingu. Spółki korzystające z tego typu finansowania mogą być w trakcie tworzenia lub na progu działalności, jednak przed sprzedażą produktu na znaczącą skalę) w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na rynku polskim. Planowana docelowa wielkość kapitału zaangażowanego w inwestycje funduszu wynosi 40 mln PLN, z czego 50% kapitału będzie pochodzić z KFK (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie).

Ponadto MCI, za pośrednictwem MCI Capital TFI S.A. złożyło wnioski o rejestrację specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (SFIO) w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, który będzie stosował ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Przewiduje się, iż oferta jednostek uczestnictwa funduszu będzie skierowana do szerokiego grona inwestorów, w tym osób fizycznych. W ramach określonej polityki inwestycyjnej Funduszu zamierza się lokować środki w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe, zarówno notowane jak i nie notowane na rynkach regulowanych. Uruchomienie tego funduszu, określenie szczegółowej strategii inwestycyjnej i zatrudnienie zespołu zarządzającego jest planowane do końca 2009 r. Do zarządzania tym funduszem MCI planuje zatrudnić zespół zarządzających posiadających duże doświadczenie w zarządzaniu tego typu inwestycjami.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych MCI zalicza się:

a) Silną pozycję rynkową

Grupa MCI jest jedną z wiodących grup zarządzających funduszami typu venture capital i private equity w Polsce. W portfelu inwestycyjnym Grupy MCI znajdują się 22 projekty inwestycyjne, a łączna wartość skonsolidowanych aktywów netto Grupy MCI wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 r. 206,2 mln PLN. Tylko w latach 2007 – 2008 Grupa dokonała inwestycji w 13 różnych projektów o łącznej docelowej wielkości inwestycji przekraczającej 250 mln PLN. Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie MCI stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

b) Doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji oraz w wyjściach z inwestycji

MCI zarządza najstarszą, aktywnie działającą na polskim rynku grupą funduszy typu venture

capital. Od rozpoczęcia swojej działalności w 1999 r. Grupa MCI zrealizowała 35 projektów inwestycyjnych w różne spółki i jednocześnie dokonała 13 całkowitych wyjść z inwestycji oraz częściowe wyjścia z 7 inwestycji. MCI z sukcesem wprowadziła do obrotu na GPW 6 swoich Spółek Portfelowych: 3 w drodze oferty publicznej tj.: Travelplanet.pl S.A., Bankier.pl S.A., One-2-One S.A. oraz 3 spółki wprowadzone do obrotu na NewConnect tj. Digital Avenue S.A., S4E S.A. oraz DomZdrowia.pl S.A. Na częściowo i całkowicie zrealizowanych inwestycjach MCI osiągnęła średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto równą 17,2% w skali roku.

c) Doświadczony zespół inwestycyjny

Kluczowy zespół inwestycyjny MCI liczy aktualnie 9 Partnerów, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestycji jak i doświadczenia w sektorach, w które inwestuje MCI w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

d) Ukierunkowaną strategię inwestycyjną

Strategia inwestycyjna MCI zakłada koncentrowanie swoich inwestycji w Europie Środkowo-Wschodniej w sektorach: internet, e-commerce, telefonie mobilne, technologie bezprzewodowe, software, IT, biotechnologia, ochrona zdrowia, usługi medyczne, usługi finansowe oraz media. Wymienione sektory w Europie Środkowo-Wschodniej charakteryzują się stosunkowo wysokim tempem wzrostu. Strategia ta zapewniała dotychczas MCI osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu z inwestycji.

e) Zdywersyfikowany portfel aktywów

W portfelu inwestycyjnym MCI znajdują się 22 spółki o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Znajdują się w nim zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak Bankier.pl, Travelplanet.pl oraz ABC Data Holding S.A., jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfela pozwala na elastyczne zarządzanie funduszami MCI, gdyż z jednej strony umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju.

f) Transparentność struktury zarządzania portfelem inwestycji

MCI, jako jeden z pierwszych podmiotów aktywnie zarządzających funduszami typu private equity i venture capital, uruchomiła własne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz wdrożyła przejrzystą formalnie i podatkowo strukturę organizacyjną pozwalającą na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi pod nadzorem KNF. Wyceny wartości godziwej aktywów funduszy są aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza czuwającego nad interesem inwestorów. Funkcja depozytariusza gwarantuje bezpieczeństwo środków powierzonych funduszom Grupy MCI przez inwestorów.

g) Bezpośrednie wspieranie rozwoju spółek portfelowych

Spółki portfelowe, w które inwestują fundusze MCI uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc rozwój strategii rynkowej i oferty produktowej spółek portfelowych, a tym samym przyczynia się do ich bardziej efektywnego rozwoju. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad wynikami spółek portfelowych.

W latach 2007-2008 MCI dokonało istotnej zmiany organizacyjnej w swojej działalności ewoluując z pojedynczego funduszu venture capital do grupy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych. Pozwala to na dalszy dynamiczny rozwój działalności MCI oraz przekształcenie w strukturę bezpieczniejszą dla inwestorów i formalnie bardziej przejrzystą, dodatkowo funkcjonującą pod nadzorem KNF. W tym celu MCI utworzył w 2006 r. MCI Capital TFI S.A. – spółkę pozwalającą tworzyć i zarządzać funduszami inwestycyjnymi. Równocześnie na początku 2007 r. zostały uruchomione dwa subfundusze MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0. w ramach MCI.PrivateVentures FIZ, do których w ciągu 2008 r. MCI przeniosło swoje aktywa inwestycyjne (akcje i udziały spółek portfelowych). Już w II połowie 2008 r. wyniki finansowe Grupy MCI w istotnej części są efektem wzrostu lub spadku wartości posiadanych certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo poprzez działalność MCI Capital TFI S.A., w strukturze przychodów Grupy MCI pojawi się dodatkowy strumień przychodów z tytułu pobieranych opłat za zarządzanie.

Oprócz rozwoju struktury Grupy, MCI także sukcesywnie rozwija zespół inwestycyjny (od 2005 roku). W roku 2008 zespół MCI powiększył się o trzech Partnerów o bogatym doświadczeniu rynkowym.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego, Pan Sylwester Janik - doświadczony menedżer inwestycyjny z branży nowych technologii, od wielu lat związany z rynkiem kapitałowym w Polsce – odpowiedzialny za współzarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego oraz Członka Zarządu MCI Management S.A., Pani Beata Stelmach – posiadające duże doświadczenie na rynku kapitałowym ze szczególnym uwzględnieniem corporate governance – odpowiedzialna za rozwój nowych funduszy i zarządzanie komunikacją Grupy.

Na pozycji Partnera Zrzeszonego, Pani Małgorzata Walczak, odpowiedzialna za zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ.

Kontynuując strategię rozwoju, MCI planuje w dalszym ciągu rozwijać zasoby ludzkie, pozyskując najlepsze talenty branży venture capital i private equity na rynku polskim i Europy Centralnej.

Podsumowanie kluczowych zdarzeń w dotychczasowej działalności MCI Management SA:

lipiec 1999 r.	Powstanie MCI oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej.
grudzień 2000 r.	Pierwsza oferta publiczna akcji MCI, zakończona pozyskaniem 24.200 tys. PLN.
Styczeń 2001 r.	Rozpoczęcie notowań akcji MCI na GPW.
1999 r. - 2002 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze IT, Internet i e-commerce.
2002 r. - 2003 r.	Pierwsze inwestycje MCI typu venture capital w sektorze technologii mobilnych.
wrzesień 2004 r.	Emisja i sprzedaż w ofercie publicznej 1.670 obligacji, co pozwoliło uzyskać 10.200 tys. PLN na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec 2005 r.	Pierwsze w Polsce IPO spółki e-commerce na GPW – Travelplanet.pl S.A.
lipiec 2006 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Czechach – w spółkę Retail.Info s.r.o.
Kwiecień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w sektorze biotechnologii – w Finepharm Sp. z o.o.
Sierpień 2007 r.	Debiut dwóch spółek portfelowych MCI – S4E S.A. i Digital Avenue S.A. – w pierwszym dniu notowań NewConnect.

październik 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI w Bułgarii – w spółkę Nexcom Bulgaria LLC.
październik 2007 r.	Emisja dwuletnich obligacji zamiennych na akcje o łącznej wartości 50.000 tys. PLN w celu pozyskania środków na przeprowadzenie nowych inwestycji w spółki portfelowe.
lipiec - grudzień 2007 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz wdrożenie nowej struktury funkcjonowania MCI, jako podmiotu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych. Rozpoczęcie procesu przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
Grudzień 2007 r.	Pierwsza inwestycja MCI typu buy-out - nabycie ABC Data Holding S.A., największej spółki portfelowej pod względem wartości inwestycji.
Grudzień 2008 r.	Zakończenie procesu przenoszenia udziałów i akcji większości spółek portfelowych do utworzonych subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0., w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.
Styczeń 2009 r.	Uzyskanie przez MCI Capital TFI S.A. zezwolenia KNF i utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego Helix Ventures Partners FIZ.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy MCI w 2008 roku.

Istotne zdarzenia jakie miały wpływ na działalność Grupy Inwestycyjnej MCI w 2008 roku to:

- Rejestracja funduszu MCI.Private.Ventures FIZ z dwoma subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0
- Dokonanie przeniesienia większości aktywów MCI Management SA do funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA
- Sprzedaż wierzytelności oraz akcji JTT Computer SA w upadłości, jako zakończenie inwestycji Technopolis
- Całkowite wyjścia z inwestycji: FinePharm Sp. z o.o., Geotechnologies Sp. z o.o. (Fin Skog SA) oraz ITG SA
- Inwestycja MCI.BioVentures Sp. z o.o. w spółki: Genomed, 24med Sp. z o.o. oraz 4med sp. z o.o.
- Inwestycja subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w Invia.cz s.r.o. oraz Belysio Sp. z o.o.
- Nabycie obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA
- Niepubliczna emisja akcji MCI Management SA

2008 rok został poświęcony przede wszystkim na pracę nad nowymi inwestycjami, rozwojem spółek portfelowych i wyjściami z inwestycji funduszy. W tym czasie dokonano 4 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 5 nowych inwestycji w ramach MCI.TechVentures 1.0 i MCI.BioVentures. W roku 2008 MCI zakończyło przeniesienie większości aktywów (akcji/udziałów spółek portfelowych) do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. i MCI.EuroVentures 1.0.

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2008 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Dnia 2 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 r. spółka zależna od MCI Management SA - MCI.BioVentures Sp. z o.o. wpłaciła kapitał na objęcie 582 (pięćset osiemdziesiąt dwa) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) po cenie 2.750 PLN (dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) za każdy udział w spółce ForMed Centra Medyczne Sp. z o.o. W wyniku objęcia 582 nowoutworzonych udziałów MCI.BioVentures będzie posiadać 22,54 % udziałów w kapitale zakładowym ForMed i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy po przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Transakcja została zrealizowana w związku z wypełnieniem warunków umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy MCI.BioVentures i ForMed w dniu 10.12.2008r. i oznacza planową realizację I rundy dofinansowania.

W dniu 10 stycznia 2009 r. Zarząd Spółki MCI Management SA podał do wiadomości, iż uchwałą z dnia 9 stycznia 2009 r. odwołał Pana Ondrej Bartosa z funkcji prokurenta. Jednocześnie Zarząd MCI Management SA powołał na stanowisko prokurenta Panią Małgorzatę Walczak, która pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za zarządzanie projektami inwestycyjnymi na wczesnych etapach rozwoju.

Dnia 13 stycznia 2009 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 61/2008 z dnia 22 października 2008 roku Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w wyniku przeprowadzonych renegocjacji, zmienione zostały warunki sprzedaży akcji ITG SA przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Akcje ITG SA zostały kupione przez inwestorów finansowych oraz w ramach częściowego procesu MBO. Całkowita cena sprzedaży pakietu akcji wyniosła 4.405,5 tys. PLN. Transakcja ta została zakończona i gotówkowo rozliczona w dniu 12 stycznia 2009 r. Dodatkowo jeden z inwestorów finansowych, o których mowa powyżej, zobowiązał się do zawarcia, do dnia 16 stycznia 2009 roku, umowy kupna wszystkich należących do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. udziałów spółki GeoTechnologies sp. z o.o. za kwotę 594,5 tys. PLN.

Dnia 30 stycznia 2009 r. Zarząd MCI Management SA odniósł się do spekulacji prasowych w sprawie kondycji finansowej spółki:

Mając na uwadze interes Akcjonariuszy Spółki MCI Management SA, Zarząd MCI pragnie przedstawić wyjaśnienia do informacji, które zostały użyte w artykule opublikowanym na łamach GG Parkiet pt. „MCI Management. Co z pożyczką na ABC Datę? Trzeszczą zabezpieczenia”, a które są nieprawdziwe i wprowadzają w błąd opinię publiczną.

1. W tytule materiału jest zdanie (str. 01): „co z pożyczką na ABC Datę?” I dalej rozszerzenie (na str. 04): „BRE Bank (...) ma prawo żądać dodatkowych zabezpieczeń pożyczki udzielonej MCI na zakup (...)”

BRE Bank nigdy nie udzielił pożyczki spółce MCI Management SA na zakup spółki ABC Data Holding. Informacje dotyczące transakcji opisane zostały szczegółowo w raporcie bieżącym nr 86/2007, przekazany zgodnie z wymogami informacyjnymi obowiązującymi na rynku publicznym. Sformułowanie użyte przez dziennikarza ma sugerować problemy z uregulowaniem zobowiązań przez MCI, jakich w ogóle w tym kontekście nie ma.

2. W treści materiału (str. 01) pojawia się sformułowanie: „na niekorzyść ABC Data Holding działa też ostatnie osłabienie złotego. BRE Bank pożyczył spółce 21 mln EUR wartych wówczas 76 mln PLN, a obecnie aż 90 mln PLN.” Jest to informacja całkowicie nieprawdziwa. Dług, o którym mowa, to wyemitowane przez ABC Data Holding obligacje, objęte przez BRE Bank; obligacje te są nominowane w złotych a nie w euro. Tak więc różnice kursowe nie mają najmniejszego znaczenia dla bieżniej wartości zobowiązania. Ta informacja także była szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 86/2007.

3. Autor artykułu stawia tezę, że zabezpieczenie na akcjach ABC Data nie jest wystarczające dla BRE Banku, z uwagi na przeceny akcji innych dystrybutorów. Udowadniając tę tezę pisze m.in. (str. 04): „powodem przeceny (...) są rozczarowujące wyniki finansowe”. Jest to ewidentne nadużycie, zwłaszcza, że dziennikarz uzyskał wypowiedź Prezesa Spółki ABC Data Holding następującej treści: Odnosnie wyników spółek grupy ABC Data - księgi za rok 2008 nie są jeszcze zamknięte, nie

możemy, zatem podać żądanych, dokładnych wyników finansowych za ten rok. Zanotowaliśmy jednak wzrost obrotów o ok. 6% w stosunku do roku ubiegłego oraz co najmniej taki sam wzrost EBITDA.

4. Teza o rzekomych problemach MCI Management jest dowodzona w dalszej części (str. 04): „konieczność zgromadzenia pieniędzy na wykup obligacji (...), to nie jedyny problem MCI”. Błąd i nieprawdziwość informacji polega na tym, że obligacje te są papierem wartościowym konwertowanym na akcje. Nie występuje tu konieczność ich wykupu. W sytuacji, gdy stają się wymagalne mogą zostać zamienione na akcje spółki ABC Data Holding SA. Szczegóły tej emisji zostały także opisane w Raporcie bieżącym 86/2007.

5. Dziennikarz spekuluje o prowadzonych rozmowach z potencjalnymi nabywcami akcji ABC Data (str. 04): „MCI próbował znaleźć dla firmy inwestora branżowego. Rozmawiał (...). Podobno negocjował też z (...). Bezskutecznie.” Ze strony MCI nie było próby poszukiwania inwestora branżowego. Stwierdzenia opatrzone sformułowaniem „podobno”, i stawianie zaraz po tym oceny „bezskutecznie” są mocno podważające bezstronność i rzetelność dziennikarza. Jest to nic innego jak kreowanie rzeczywistości, nieopartej stanem faktycznym.

Dodatkowo w związku z licznymi pytaniami ze strony inwestorów i akcjonariuszy MCI, Zarząd spółki zaświadcza, iż spółka nie była i nie jest zaangażowana w transakcje na instrumentach pochodnych (tzw. toksycznych opcjach lub innych instrumentach zabezpieczających).

Jednocześnie obserwując gwałtowne zmiany kursu akcji spółki w ciągu ostatnich sesji, istnieje podejrzenie, iż mogło dojść do manipulacji kursem akcji MCI Management SA. W związku z powyższym Zarząd spółki skierował zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o zbadanie zaistniałej sytuacji.

W dniu 9 lutego 2009 r. Zarząd MCI Management SA zawiadomił o rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego spółki.

1) Data rejestracji: 26 stycznia 2009.

2) Aktualna wysokość kapitału zakładowego MCI wynosi: 44.922.269 PLN

Ilość akcji emitenta: 44.922.269 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja. Z akcji tych przysługuje 44.922.269 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy MCI Management SA.

Z dniem 24 lutego 2009 r. Pan Krzysztof Rybiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki. Przyczyną rezygnacji jest objęcie nowych obowiązków służbowych, wykluczających jego członkostwo w radach nadzorczych oraz innych organach spółek prawa handlowego.

Rada Nadzorcza i Zarząd MCI składają Panu Krzysztofowi Rybińskiemu serdeczne podziękowania za dotychczasową współpracę i osobiste zaangażowanie w pełnienie obowiązków Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 12 marca 2009 Zarząd MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), upoważniony na podstawie § 3 pkt 6) i 7) uchwały nr 04/NWZA/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 25 września 2008 r. zmienionej uchwałą nr 03/NWZA/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Management S.A. z dnia 27 stycznia 2009 r. do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji emisji, w tym do odstąpienia od emisji, podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku z powyższym w dniu 12 marca 2009 r., Spółka zwróciła się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego związanego z ofertą publiczną 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N (jak również odpowiadającym im prawom poboru i prawom do akcji) do obrotu na rynku regulowanym.

W związku ze znaczącą negatywną zmianą sytuacji na rynkach finansowych, zarówno polskim jak i światowych, Spółka uważa, że w chwili obecnej nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii I oraz serii N w sposób zapewniający osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów emisji.

Do czasu podjęcia decyzji o wznowieniu prac nad ofertą publiczną, na rachunkach inwestorów pozostaną techniczne zapisy związane z przysługującym inwestorom prawom poboru akcji serii I oraz

serii N. Prawa poboru nie będą jednak przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do momentu wznowienia prac na ofertę publiczną oraz zatwierdzenia stosownego prospektu emisyjnego.

Spółka będzie na bieżąco informować o wszelkich zmianach dotyczących planów przeprowadzenia oferty publicznej 6.011.502 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii N. Zarząd Spółki uważa, że przeprowadzenie oferty publicznej powinno zostać zawieszono do czasu, kiedy realizacja celów oferty stanie się ekonomicznie możliwa, a przeprowadzenie oferty publicznej nastąpi w najlepszym interesie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i potencjalnych nowych inwestorów.

Dnia 24 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 23 marca 2009 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 31.088.859,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 826.200 nowych akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 42.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Management SA na dzień 31.12.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

W dniu 27 marca 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 27 marca 2009 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (spółka w 100% zależna od MCI) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Nordkapp Ventures FIZ poprzez wniesienie 1.370 udziałów MCI.BioVentures Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, wycenione na 8.220.000 PLN, czyli po 6.000 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 83,18% kapitału zakładowego MCI.BioVentures Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA na dzień 27 marca 2009 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 8.220.000 PLN.

Powyższe wniesienie udziałów do funduszu stanowił zakończenie przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA związanych z działalnością MCI.BioVentures do dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ), działającego w strukturach MCI Capital TFI.

Dnia 30 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Technopolis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Likwidacja Technopolis Sp. z o.o. jest następstwem zakończenia projektu inwestycyjnego Technopolis, o którym Zarząd MCI informował 19 marca 2008 r. w raporcie bieżącym nr 20/2008.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 10 kwietnia 2009 r. otrzymał następującą informację, przekazaną w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), od BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji, w dniu 7 kwietnia 2009, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA o więcej niż 2%. Wcześniej BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna informowała o posiadaniu przez swoich klientów 24,32% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej MCI Management SA.

Przed zmniejszeniem udziałów, o których mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 10.113.715 akcji MCI Management SA, co stanowi 22,51% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.113.715 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 22,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 10.004.764 akcji MCI Management SA,

co stanowi 22,27% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10.004.764 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 22,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki MCI Management SA.

4. Przewidywany rozwój Grupy MCI

Nadrzędnym celem i misją MCI jest dostarczanie wysokich, stabilnych stóp zwrotu swoim akcjonariuszom i obligatariuszom poprzez budowę wartości spółek portfelowych funduszy MCI oraz wsparcie najlepszych zespołów przedsiębiorców i menadżerów w realizacji ich celów biznesowych, korzystając z kapitału MCI, kompetencji profesjonalnego zespołu i międzynarodowych kontaktów.

Do 2007 r. MCI Management SA była typowym technologicznym funduszem typu venture capital o jednolitej strategii inwestycyjnej, której działania polegały na inwestowaniu w przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju. Tego rodzaju inwestycje charakteryzują się dużym potencjałem zysków, ale również podwyższonym poziomem ryzyka. Inwestycje ograniczały się wyłącznie do branży zaawansowanych technologii, do których wliczany jest m.in. internet, telefonie mobilne, IT. Od początku 2007 r. MCI sukcesywnie rozszerzała dotychczas prowadzoną działalność i dziś koncentruje się nie tylko na inwestycjach typu venture capital, ale również private equity, które charakteryzują się niższym ryzykiem inwestycyjnym, a zatem niższą, ale za to stabilniejszą stopą zwrotu. Rozszerzenie działalności MCI na nowe obszary inwestycyjne pozwoli uzyskać większą dywersyfikację jego przychodów, które będą uzyskiwane z wielu rodzajów lokat charakteryzujących się odmiennym profilem ryzyka. Ponadto ze względu na pozytywne skutki dywersyfikacji poszczególne składniki portfela będą wypracowywały wyższe stopy zwrotu w różnych okresach cyklu koniunkturalnego. Pozwoli to MCI na ograniczenie zależności od bieżącej sytuacji rynkowej oraz zmniejszenie całkowitego ryzyka portfela inwestycji.

Długoterminowa strategia zakłada rozwój MCI w kierunku firmy zarządzającej zdywersyfikowanymi portfelami aktywów alternatywnych grupowanymi w funduszach inwestycyjnych zamkniętych (fundusze alternatywne to fundusze dokonujące inwestycji typu hedge, inwestycji w nieruchomości lub inwestycji w rynek surowców; fundusze typu hedge to fundusze, których niestandardowe strategie inwestycyjne pozwalają na ograniczenie ryzyka i osiąganie dobrych wyników inwestycyjnych niezależnie od sytuacji na rynku kapitałowym), w oparciu o uzyskaną licencję na działalność MCI Capital TFI S.A. W efekcie tej strategii rozwoju (przyjętej na początku 2007 r.) - opartej o dywersyfikację polityki inwestycyjnej i ekspansję geograficzną, nastąpił dynamiczny rozwój organizacyjny grupy MCI. Powstały dedykowane do poszczególnych kategorii aktywów zespoły inwestycyjne w ramach wydzielonych funduszy zarządzanych przez grupę, koncentrujące się na realizacji przyjętych strategii inwestycyjnych. MCI będzie koncentrowało się na utrzymaniu pozycji wiodącego podmiotu na polskim rynku private equity i venture capital, rozszerzało działalność na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, tworzyło nowe produkty / fundusze oraz niszowe strategie sektorowe.

W najbliższych latach MCI zamierza:

- a) koncentrować się na wzroście aktywów pod zarządzaniem i zwiększeniu znaczenia przychodów z tytułu opłat za zarządzanie w strumieniu przychodów Grupy MCI;
- b) kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze private equity i venture capital na rynku Europy Środkowo-Wschodniej poprzez: (i) rozwój obecnych spółek portfelowych funduszy MCI, (ii) budowę nowych funduszy i kontynuację pozyskiwania kapitału dla obecnych funduszy, (iii) realizację wyjść z inwestycji, (iv) realizację nowych inwestycji, (v) ewentualną konsolidację aktywów innych funduszy;
- c) wprowadzać do obrotu giełdowego i sprzedawać do inwestorów strategicznych oraz finansowych kolejne spółki portfelowe funduszy MCI;

- d) koncentrować się na współpracy ze spółkami portfelowymi funduszy MCI wspierając je finansowo i wiedzą merytoryczną, zgodnie z filozofią działania funduszy typu venture capital i private equity;
- e) pozyskiwać nowe środki zewnętrzne na realizację kolejnych inwestycji;
- f) budować kompetencje w zakresie zarządzania aktywami funduszy alternatywnych poza klasą private equity w celu dywersyfikacji oferty inwestycyjnej Grupy MCI.

Do końca 2010 r. MCI będzie kontynuował rozwój strategiczny, zakładający prace nad nowymi funduszami zarządzanymi przez Grupę:

- a) Rozwój kolejnego funduszu MCI.TechVentures w oparciu o klasyczną strukturę pozyskiwania kapitału, jako lidera venture capital w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, budującego lokalnych i regionalnych liderów oraz projekty o konkurencyjności globalnej;
- b) Rozwój funduszu MCI.EuroVentures jako wiodącego funduszu pod względem osiągniętych stóp zwrotu, dostarczającego finansowanie typu „expansion capital” (tj. finansowanie wzrostu i rozwoju spółki, zarówno po, jak i przed osiągnięciem progu rentowności. Kapitał tego typu może zostać spożytkowany na: finansowanie zwiększenia mocy produkcyjnych, zwiększenie udziału w rynku lub produktu, bądź też finansowanie kapitału obrotowego);
- c) Rozwój funduszu MCI.BioVentures jako lidera seed/venture capital w obszarze biotechnologii/lifescience/usług medycznych w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- d) Uruchomienie i rozwój funduszu Helix Ventures Partners FIZ ze strategią inwestycyjną skoncentrowaną na inwestycjach w innowacyjne projekty technologiczne na wczesnych etapach rozwoju w Polsce;
- e) Uruchomienie i rozwój funduszu MCI.EcoVentures jako lidera venture capital w obszarze alternatywnych źródeł energii i czystych technologii w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- f) Budowę lokalnych funduszy inwestujących w aktywa na wczesnym etapie w oparciu o lokalne źródła kapitału (typu KFK) w Polsce i docelowo w Europie Środkowo-Wschodniej;
- g) Budowę kompetencji w zakresie zarządzania aktywami funduszy alternatywnych poza klasą private equity.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne

MCI Management S.A. osiągnęła w 2008 roku jednostkowy zysk netto na poziomie 21,6 mln PLN, zaś wartość aktywów MCI wzrosła do poziomu 285,8 mln PLN.

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

	w tys. PLN
Kapitały własne razem	213.284
Kapitał akcyjny	44.706
Długoterminowe aktywa finansowe	270.359
Aktywa obrotowe	4.903
Zobowiązania razem	72.540

Na osiągnięte wyniki MCI pozytywny wpływ miały m.in. przeprowadzone w 2008 roku transakcje wyjścia na łączną kwotę 29,9 mln PLN. Z sukcesem sfinalizowano całkowite wyjścia z inwestycji Technopolis, Finepharm i ITG, a także przeprowadzono wykup menadżerski obligacji zamiennych na akcje ABC Data Holding SA. Pozyskana z tych transakcji kwota była na poziomie niemal identycznym, co przychody osiągnięte ze sprzedaży aktywów w roku 2007, kiedy to sytuacja na rynkach finansowych była zdecydowanie korzystniejsza. Na tle całego rynku PE/VC w Polsce osiągnięty wynik jest pozytywnym wyróżnikiem dla MCI Management.

Wykorzystując środki pochodzące z wyjść, a także fundusze w ramach projektu realizowanego we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości MCI przeprowadziła w roku 2008 pięć nowych inwestycji w spółki: Genomed (badanie DNA/diagnostyka medyczna), Invia.cz (lider rynku e-travel w Europie Centralnej), Belysio (mobilny serwis społecznościowy), 24med (abonamentowe pogotowie ratunkowe) oraz Formed (przychodnie medyczne w segmencie niskobudżetowym). Ponadto przeprowadzone zostały kolejne rundy inwestycyjne do spółek z dotychczasowego portfela – zakup obligacji zamiennych na akcje ABC Data, a także zwiększenie zaangażowania w Nexcom, Grupę Lew, NaviExpert, NetPress oraz Web2. Wartościowo, w całym 2008 roku, suma dokonanych inwestycji (nowych i kolejnych rund finansowania) wyniosła 64,4 mln PLN.

6. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2008

W dniu 21 lutego 2008 r. Zarząd MCI Management SA podał do wiadomości prognozę na rok 2008:

Rok 2008	Prognoza
Wynik finansowy netto jednostkowy	79,6 mln PLN
Wynik finansowy netto skonsolidowany	78,6 mln PLN*
Wycena dyrektorska aktywów MCI	707,5 mln PLN

*przy założeniu niekonsolidowania wyników grupy ABC Data Holding S.A.

Pomimo zadawalających wyników spółki po III kwartałach 2008 r. sytuacja zewnętrzna uległa znacznemu pogorszeniu; biorąc pod uwagę kolejne istotne spadki wycen spółek na giełdach (w tym także spółek z portfela MCI) we wrześniu i październiku, w dniu 12 listopada 2008 r. Zarząd MCI zdecydował się na odwołanie oficjalnej prognozy wyników na rok 2008.

Ponadto przy tak zmiennym i nieprzewidywalnym rynku finansowym Zarząd MCI nie zdecydował się na podanie nowej prognozy wyników na rok 2008 oraz 2009.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Poniżej prezentujemy czynniki ryzyka związane z działalnością MCI oraz otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM MCI PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ:

a) Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu MCI mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym, które mogą mieć niekorzystny wpływ na spółkę lub na podejmowane inwestycje. W konsekwencji tych zmian mogą nastąpić zmiany sytuacji gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w danej branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji, które mogą mieć niekorzystny wpływ na inwestycje MCI.

b) Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej

W otoczeniu MCI mogą nastąpić zmiany koniunktury gospodarczej, takie jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury giełdowej, pogorszenie koniunktury w branżach, w których działają podmioty będące przedmiotem inwestycji. Zjawiska te mogą negatywnie wpływać na kondycję MCI oraz podmiotów, w które inwestuje MCI lub zarządzane przez MCI fundusze, a tym samym na ich wyniki finansowe.

c) Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego MCI, jak również jego planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze MCI

projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych MCI.

d) Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych

Kryzys na światowych rynkach finansowych, jaki nasilił się w trakcie 2008 r. może negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółek portfelowych oraz samego MCI Management SA. Na rynkach finansowych wystąpiły między innymi zjawiska istotnego pogorszenia się możliwości pozyskania finansowania dłużnego dla podmiotów, wzrost kosztów pozyskania takiego finansowania, spadek kursów na giełdach, wzrost poziomu ryzyka kursowego. Emitent nie jest w stanie określić na ile tendencja ta jest trwała. W przypadku, gdy zjawisko to będzie występować również w przyszłości może ono spowodować: (i) utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania wpływając negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe; (ii) pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku ze spadkiem wycen na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi; (iii) wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

Istnieje ponadto ryzyko, iż kryzys na rynkach finansowych może spowodować ogólne spowolnienie rozwoju gospodarki w Polsce i w regionie Europy Środkowo – Wschodniej powodując spadek tempa wzrostu PKB lub nawet wystąpienie zjawiska recesji gospodarczej, co może również negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe MCI.

e) Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze MCI zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną. Ewentualne zmiany obecnie realizowanej polityki państw, w konsekwencji których mogłyby nastąpić takie zdarzenia jak, w szczególności: nacjonalizacja, wyłączenie, zmiany zasad opodatkowania, ograniczenia wymienialności waluty, zmiany polityczne, zmiany regulacji prawnych, niestabilność społeczna lub zmiany w stosunkach dyplomatycznych mogłyby niekorzystnie wpłynąć na gospodarkę kraju, w którym fundusze MCI zainwestowały, bądź zamierzają zainwestować. Ponadto, wszelkie zmiany we władzach lub w polityce poszczególnych państw mogą wywrzeć negatywny wpływ na istniejące i potencjalne inwestycje funduszy MCI.

f) Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwijających się

Fundusze MCI inwestują przeważnie w krajach, których rynki mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem ryzyk, które oprócz pozostałych rodzajów ryzyk opisanych w niniejszym sprawozdaniu obejmują: (i) ryzyko niekorzystnych zmian politycznych, (ii) ryzyko wahań kursowych, (iii) ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę, (iv) ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych, oraz (v) ryzyko, że przepisy prawa mogą uniemożliwić realizację strategii zmierzających do zwiększenia wartości inwestycji MCI. Ponadto, przepisy prawa państw o rynkach rozwijających się mogą nakładać ograniczenia lub wymogi uzyskiwania zgód, które nie obowiązują w krajach rozwiniętych, oraz mogą wymagać alternatywnych rozwiązań finansowych i strukturalnych różniących się znacznie od rozwiązań zwyczajowo stosowanych w takich krajach.

g) Ryzyko związane z niedostateczną implementacją zasad ładu korporacyjnego

Zasady regulujące kwestie własności, kontroli i ładu korporacyjnego spółek krajowych obowiązujące w państwach, w których inwestować mogą fundusze MCI, mogą być

niedostateczne i zapewniać słabą ochronę funduszy. Obowiązujące w tych państwach przepisy o zapobieganiu oszustwom i wykorzystywaniu informacji poufnych w obrocie papierami wartościowymi mogą mieć jedynie podstawowy charakter. Może również brakować przepisów zakazujących lub ograniczających zarządzającym możliwość zaniechania aktualnie prowadzonej działalności gospodarczej, sprzedaży lub innego rozporządzenia aktywami spółki, bądź dokonania innych czynności wywierających istotny wpływ na wartość spółki bez zgody akcjonariuszy MCI. Ochrona przed rozwodnieniem może również być ograniczona. W krajach tych obowiązek działania zarządu lub dyrektorów spółek w interesie akcjonariuszy może także mieć ograniczony charakter. W takich państwach występowanie przez akcjonariuszy z roszczeniami związanymi z naruszeniem ich praw może być w pewnych okolicznościach ograniczone.

h) Ryzyko związane z informacjami i standardami finansowymi

Inwestycje w niektórych krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej mogą podlegać standardom oraz wymogom rachunkowym, audytorskim i finansowym, które w niektórych przypadkach znacznie różnią się od wymogów, którym podlega MCI (MSSF). W szczególności, aktywa, zobowiązania i przychody wykazane w sprawozdaniach finansowych spółki w takich krajach mogą nie odzwierciedlać jej sytuacji finansowej lub wyników działalności w ten sam sposób, w jaki pozycje te zostałyby uwzględnione, gdyby odpowiednie sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Ponadto, w przypadku spółki, która prowadzi księgi rachunkowe w miejscowej walucie, zasady rachunkowości w warunkach inflacji mogą wymagać, aby zarówno dla celów podatkowych, jak i rachunkowych wartość określonych aktywów i zobowiązań w bilansie spółki została skorygowana w celu zaprezentowania danej pozycji w walucie o stałej sile nabywczej. Rachunkowość w warunkach inflacji może pośrednio wpływać na powstanie straty lub zysku w sposób niezgodny z MSSF. W związku z powyższym, wszelkie korekty inflacyjne mogą mieć istotny wpływ na dane finansowe, które mogą nie odzwierciedlać prawidłowo faktycznej sytuacji finansowej danych spółek. Istnieje możliwość, że w takich krajach do wiadomości publicznej podaje się znacznie mniej informacji na temat tych spółek niż według standardów MSSF.

i) Ryzyko niewłaściwej interpretacji wyników finansowych MCI

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe MCI w istotnym stopniu wpływają zyski/straty: (i) na sprzedaży spółek portfelowych, (ii) na przeszacowaniu wartości spółek portfelowych, oraz (iii) na aportach aktywów wnoszonych przez MCI do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. Powoduje to, iż istotna część wyników finansowych MCI, w tym zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto jest wynikiem działań bezgotówkowych wskazanych w punkcie (ii) i (iii) powyżej. Sytuacja ta powoduje, iż MCI dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej niż mogłoby to wynikać z osiągniętych wyników finansowych, co może powodować np. ograniczenia w wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ MCI MANAGEMENT SA:

a) Zwiększone ryzyko inwestycji typu venture capital i private equity

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka – z reguły w przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie swojego rozwoju. MCI będąc inwestorem i zarządzając funduszami typu venture capital, dostarcza kapitału wysokiego ryzyka tego typu przedsiębiorstwom. Ponieważ w momencie dokonania inwestycji, przedsiębiorstwa te mogą nie generować dodatnich wyników finansowych, ich modele biznesowe mogą nie być jeszcze pozytywnie zweryfikowane przez rynek lub wręcz mogą nie realizować jeszcze przychodów,

dokonanie tego typu inwestycji może oznaczać istotne ryzyko dla Grupy MCI. Jest ono największe w przypadku przedsiębiorstw nowo-tworzonych. Dokonując inwestycji typu venture capital, zespół inwestycyjny MCI dokonuje wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami – w szczególności dotyczy to innowacji technologicznych niemających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartość dokonanej inwestycji z poniesieniem strat łącznie, co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe MCI.

Inwestycje typu private equity charakteryzują się mniejszym ryzykiem samej inwestycji ze względu na to, iż ich przedmiotem są spółki znajdujące się na późniejszym etapie rozwoju, zazwyczaj o stabilnej sytuacji ekonomicznej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Uzyskanie wymaganej stopy zwrotu na tego typu inwestycjach związane jest m.in. z przeprowadzeniem restrukturyzacji spółek, konsolidacji z innymi podmiotami, ekspansji na inne regiony bądź rynki. Inwestycje tego typu przeważnie są finansowane długiem. W przypadku niezrealizowania założeń projektu inwestycyjnego prowadzących do zwiększenia wartości inwestycjom koszty finansowania długiem mogą znacząco pomniejszyć stopę zwrotu z inwestycji.

b) Długi okres inwestycji i ryzyko wyjścia z inwestycji

Fundusze zarządzane przez MCI dokonują inwestycji na okres od 5 do 10 lat. Inwestycje takie są dokonywane najczęściej w podmioty, które nie są notowane na giełdzie, a tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Zysk z takiej inwestycji jest realizowany poprzez zbycie udziałów lub akcji w spółce najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym. Nie ma jednak pewności, iż MCI znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji przy zakładanych stopach zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia takiego wyjścia z danej inwestycji lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe MCI.

c) Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój MCI jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy inwestycyjnych (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami w podmioty z branży nowoczesnych technologii i innych. Taki rozwój rynku podmiotów inwestycyjnych może powodować wzrost kosztów pozyskania nowych projektów, co wpłynie w długim okresie na osiągnięte przez MCI wyniki finansowe. Dodatkowym czynnikiem, zwiększającym konkurencję dotyczącą pozyskania nowych projektów, jest zwiększona aktywność inwestorów strategicznych na polu inwestycji o podwyższonym ryzyku.

d) Ryzyko związane z wysokimi wycenami spółek – potencjalnych inwestycji

Ryzyko związane z utratą potencjalnych inwestycji wskutek braku możliwości zaoferowania konkurencyjnych warunków inwestycji lub też zwiększenia się ryzyka inwestycyjnego związanego z wyższym kosztem rozpoczęcia inwestycji. W sytuacji, gdy wyceny spółek na rynkach giełdowych oraz w porównywalnych transakcjach w branży inwestycyjnej maleją, ryzyko to również się zmniejsza.

e) Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez Grupę MCI akcji i udziałów w spółkach portfelowych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej większość aktywów posiadanych przez Grupę MCI nie znajduje się w obrocie na rynku giełdowym, co powodować może trudności z ich zbyciem i w efekcie końcowym obniżenie ceny sprzedaży. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez wprowadzanie akcji poszczególnych spółek portfelowych do obrotu giełdowego.

f) Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji Grupy MCI

Istotne znaczenie w działalności inwestycyjnej Grupy MCI ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. MCI stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nie inwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości nie wyższej niż 20% wartości całego portfela swoich inwestycji. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania Grupa MCI posiada jedną spółkę przekraczającą ten poziom – ABC Data Holding S.A.

g) Ryzyko związane z kadrą menedżerską MCI i spółek portfelowych

Uzyskanie dynamicznego wzrostu wartości akcji MCI uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej MCI i spółek z grupy. Ponadto osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami MCI i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy MCI. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejście od MCI lub którejkolwiek ze spółek portfelowych ww. osób może negatywnie wpłynąć na wartość akcji MCI. MCI prowadzi aktywną politykę personalną i wprowadza pracownicze i menedżerskie programy motywacyjne w celu ograniczenia tego ryzyka.

h) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu MCI

Znaczącymi akcjonariuszami MCI są Czechowicz Ventures Sp. z o.o. oraz pośrednio Tomasz Czechowicz, podmiot dominujący wobec Czechowicz Ventures Sp. z o.o., pełniący także obowiązki Prezesa Zarządu. Z tego powodu, Czechowicz Ventures Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem posiadają znaczący wpływ na strategię i zarządzanie MCI. W związku z powyższym inwestorzy, którzy nabywają stosunkowo nieduże pakiety akcji MCI będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie MCI Management SA.

i) Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w działalności inwestycyjnej i operacyjnej

MCI i spółki portfelowe korzystają i mogą korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego. Zadłużenie wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności spółki. Wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć spółkom możliwość rozwoju. W przypadku, gdy spółka korzystająca z finansowania dłużnego nie będzie w stanie sprostać zobowiązaniom dotyczącym obsługi zadłużenia, sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację ekonomiczną.

j) Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

W dniu 17 października 2007 r. MCI Management SA wyemitowała 5 tys. dwuletnich, odsetkowych obligacji o łącznej wartości 50 mln PLN. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10 tys. PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 16 października 2009 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 2,5% w skali roku. Odsetki płacone są półrocznie w datach 17 kwietnia 2008 r., 17 października 2008 r., 17 kwietnia 2009 r. oraz 16 października 2009 r. Istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji MCI nie będzie dysponowało nadwyżką środków wystarczającą na pokrycie zobowiązań względem obligatariuszy. W takim przypadku MCI będzie zmuszone do pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, co poprzez wzrost kosztów finansowych będzie wówczas miało ujemny wpływ na sytuację ekonomiczną MCI.

k) Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji zamiennych

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2004 r. o emisji obligacji z prawem zamiany na akcje, MCI Management SA wyemitowała 1.670 pięcioletnich obligacji serii A zamiennych na akcje serii F o wartości nominalnej 6 tys. PLN, o łącznej wartości nominalnej 10,02 mln 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 na GPW. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia w zamian za posiadane obligacje akcji zwykłych na okaziciela MCI serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda. Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje wynosi 6 PLN, co oznacza, że obligatariusz będzie uprawniony do objęcia w zamian za jedną obligację 1 tys. akcji. W przypadku, gdy do 5 kwietnia 2009 r. obligatariusze nie wyrażą woli zamiany obligacji zamiennych na akcje serii F, MCI będzie zobowiązane do ich wykupu za kwotę odpowiadającą wartości nominalnej powiększonej o premię 10%. Na Dzień Prospektu dokonano zamiany większości obligacji - 1.506 sztuk, zaś do wykupienia pozostało 164 sztuki.

l) Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych)

MCI i jej spółki zależne co najmniej raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów. Metody wycen w części są oparte bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy MCI (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonstrukcji na giełdach.

m) Ryzyko związane z uzależnieniem od decyzji podmiotów zarządzających spółkami portfelowymi

MCI może inwestować środki w ramach inwestycji zarządzanych przez podmioty zarządzające niezwiązane z Grupą MCI. MCI nie będzie aktywnie uczestniczyć w bieżącym zarządzaniu takimi inwestycjami. W wyniku powyższego, zwrot uzyskiwany przez MCI będzie w dużej mierze zależał od wyników pracy niepowiązanych podmiotów zarządzających. Nawet w sytuacji, gdy tylko niektóre z nich będą osiągały niezadowalające wyniki, może to istotnie niekorzystnie wpłynąć na zwrot z kapitału zainwestowanego przez MCI. MCI stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawieranie w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowień pozwalających na jak najpełniejszą kontrolę działań podmiotów zarządzających takimi inwestycjami.

n) Ryzyko kursowe

MCI może dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Ponadto fundusze, w które MCI będzie inwestować kapitał, w wielu przypadkach będą również dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN. Wpływy ze zbycia wielu inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższymi czynnikami wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji MCI, która będzie spadać w przypadku aprecjacji PLN wobec walut, w których denominowane są poszczególne inwestycje. Wahania kursów walutowych mogą również mieć wpływ na działalność, zyski oraz sytuację finansową inwestycji MCI.

o) Ryzyko związane z udziałem osób trzecich

Za pośrednictwem spółek, przedsięwzięć typu joint venture oraz innego rodzaju podmiotów, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać wspólnych inwestycji z osobami trzecimi, których interesy gospodarcze lub cele różnią się od interesów i celów MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI bądź pozostają z nimi w sprzeczności. Inwestorzy główni, wraz z którymi MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą dokonywać inwestycji, bądź też członkowie konsorcjum, w ramach którego MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dokonują takich inwestycji, mogą inaczej postrzegać kwestie strategiczne dotyczące podmiotu, w który dokonywana jest inwestycja, termin wycofania się z inwestycji lub kwestie związane z zarządzaniem tym podmiotem, oraz wykonywać prawa przysługujące im w związku z posiadanymi udziałami zgodnie z własną koncepcją. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI starają się zawierać w umowach regulujących poszczególne inwestycje postanowienia ograniczające możliwość osób trzecich do działania w sprzeczności z interesem MCI lub funduszami zarządzanymi przez MCI.

p) Ryzyko odpowiedzialności w związku ze sprzedażą udziałów lub akcji spółek portfelowych

W przypadku sprzedaży udziałów lub akcji spółek portfelowych – jak również w niektórych sytuacjach, w których udział w inwestycjach posiadają również inni inwestorzy – Grupa MCI, jako sprzedający lub współnik, często udziela nabywcy lub nabywcom daleko idących gwarancji, zwłaszcza w odniesieniu do zobowiązań podatkowych. Poza tym, MCI lub fundusze zarządzane przez MCI mogą być zmuszone do udzielania zwolnień z odpowiedzialności z tytułu określonych rodzajów ryzyka dotyczących danego podmiotu. MCI lub fundusze zarządzane przez MCI dążą do ograniczenia odpowiedzialności wynikającej z takich gwarancji i zwolnień do określonej kwoty wyrażonej np. jako procent ceny kupna. Często możliwe jest negocjowanie czasowego lub kwotowego ograniczenia odpowiedzialności MCI lub funduszy zarządzanych przez MCI za zobowiązania podatkowe danej spółki portfelowej. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że w poszczególnych przypadkach MCI lub fundusze zarządzane przez MCI nie będą mogły dokonać wyłączenia takiej odpowiedzialności. W celu minimalizacji liczby udzielonych gwarancji i zwolnień z odpowiedzialności, polityka inwestycyjna MCI zakłada także korzystanie z rynku regulowanego – GPW lub rynku nieregulowanego – NewConnect, jako miejsca sprzedaży spółek portfelowych.

- q) Ryzyko związane z zaangażowaniem MCI i subfunduszu MCI.EuroVentures 1,0, w spółki z grupy kapitałowej ABC Data Holding S.A.

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych MCI Management SA

W roku 2008 MCI Management SA nie nabywało akcji własnych.

9. Informacja o posiadanych przez MCI Management SA oddziałach

W 2008 r. MCI Management SA nie posiadało żadnych oddziałów.

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

W roku 2008 MCI Management SA nie zawarła znaczących umów dla działalności Spółki.

11. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Dnia 28 marca 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w 100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”). W kwietniu 2008 r. aktywa te zostaną wniesione do subfunduszy MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych MCI.PrivateVentures. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami MCI planuje zakończyć proces przenoszenia swoich aktywów do funduszy do końca pierwszego półrocza bieżącego roku.

W dniu 28 marca 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 12.655.832,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 2.938.166 nowych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 1.800.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.597.850 PLN czyli po 39,99 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.
- 2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 3.549.000 PLN czyli po 5,46 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.
- 3) 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 8.463.200 PLN czyli po 11,92 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 1.072.557,27 PLN.
- 4) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 713.011,92 PLN czyli po 1.446,27 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,00% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 713.011,92 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 5) 7.633 udziałów WEB2 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 376.614 PLN czyli po 49,34 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 376.614,00 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 6) udział własnościowy o wartości 71.000 CZK odpowiadający 47% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Retail Info s.r.o. o wartości 2.326.500,23 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.463.624,20 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 7) udział własnościowy o wartości 132.000 CZK odpowiadający 132/369 w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Nostromo ICT s.r.o. o wartości 1.194.333,83 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.333.980,10 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.
- 8) udział własnościowy o wartości 80.000 CZK odpowiadający 51% w pełni opłaconego wkładu na kapitał w spółce pod nazwą Geewa s.r.o. o wartości 2.361.163,36 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 2.361.163,36 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 18 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależna od MCI Management SA) złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.EuroVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie 710.000 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 9.052.500 PLN czyli po 12,75 PLN za jedną akcję. Wniesione akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego Bankier.pl SA.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

- 1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA wycenione na 8.705.350 PLN czyli po 40,49 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA.
- 2) 7.633 udziałów WEB2 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 376.614 PLN czyli po 49,34 PLN za jeden udział. Wnoszone udziały stanowią 50,01% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 376.614,40

PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego WEB2 Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

3) 493 udziały Intymna.pl Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN, wycenione na 708.382 PLN czyli po 1.436,88 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 33,00% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 708.382,34 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Intymna.pl Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 20 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 650.000 akcji One-2-One SA wycenione na 2.522.000 PLN czyli po 3,88 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego One-2-One SA.

2) 51% udziałów Geewa s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 80.000 Kč, wycenione na 2.324.295 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 2.324.295 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Geewa s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

3) 33,33% udziałów Nostromo ICT s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 132.000 Kč, wycenione na 597.707 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 1.559.436,80 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Nostromo ICT s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

4) 47% udziałów Retail Info s.r.o, odpowiadających wysokości wkładu do kapitału zakładowego spółki w wysokości 71.000 Kč, wycenione na 2.438.687 PLN. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych wynosi 1.578.739,05 PLN. Wnoszone udziały stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Retail Info s.r.o i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 30 czerwca 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI Fund Management Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 24.614.015,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 11.958.183 nowych akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 70.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem 44.377.600 akcji ABC Data Holding SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 119.511.839 PLN, czyli po 2,69 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 80,00% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.03.2008 r. (dzień ostatniej wyceny wartości godziwej) wynosiła 128.121.569,66 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 30 czerwca 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z MCI.EuroVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii C związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie 44.377.600 akcji ABC Data Holding SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenionych na 119.511.839 PLN, czyli po 2,69 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 80,00% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego ABC Data Holding SA i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

W dniu 29 września 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w

100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”).

W dniu 29 września 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału w MCI SKA (w 100% zależnej od MCI) do kwoty 29.536.640,00 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 4.922.625 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management SA wpłaciła 2.700.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.062.500,00 PLN czyli po 37,50 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.

2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 2.925.000,00 PLN czyli po 4,50 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.

3) 90.235 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 1.096.355,00 PLN czyli po 12,15 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 136.312,96 PLN.

4) 514 udziałów w Grupa Lew Sp. z o.o., o wartości nominalnej 819,00 PLN, wycenione na 7.431.374 PLN czyli po 14.457,93 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 29,63% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 3.660.609,84 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

oraz zobowiązała się do wniesienia:

1) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 złotych każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o wartości łącznej 27.011033,00 złotych.

Jednocześnie Zarząd MCI Management SA poinformował, iż w dniu 30 września 2008 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii D związane z MCI.EuroVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii D związane z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 poprzez wniesienie:

1) 90.235 akcji Bankier.pl SA wycenionych na 1.096.355,00 PLN czyli po 12,15 PLN za jedną akcję. Wnoszone akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego Bankier.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych wynosi 136.312,96 PLN.

2) 514 udziałów w Grupa Lew Sp. z o.o., o wartości nominalnej 819,00 PLN, wycenione na 7.431.374 PLN czyli po 14.457,93 PLN za jeden udział. Aportowane udziały stanowią 29,63% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna wnoszonych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 3.660.609,84 PLN. Aportowane aktywa stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Grupa Lew Sp. z o.o. i są traktowane jako aktywa o znacznej wartości.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii D związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii D związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 8.062.500,00 PLN czyli po 37,50 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.

2) 650.000 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 2.925.000,00 PLN czyli po 4,50 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,83% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 846.686,58 PLN.

W dniu 20 października 2008 r. MCI Management SA („MCI”) zakończyła proces podwyższenia kapitału, o którym mowa w raporcie bieżącym 56/2008, poprzez wniesienie do spółki w 100% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 PLN każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o łącznej wartości wynoszącej 27.011.033,00 PLN.

W dniu 20 października 2008 r. MCI Management SA („MCI”) zakończyła proces podwyższenia kapitału, o którym mowa w raporcie bieżącym 56/2008, poprzez wniesienie do spółki w 99,999% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”) 2.541 obligacji zamiennych zdematerializowanych serii B o numerach od B0001 do B1951 i od B3011 do 3600 o wartości nominalnej 10.000,00 złotych każda wyemitowanych przez ABC Data Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (numer w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 0000287132), o łącznej wartości wynoszącej 27.011.033,00 PLN.

W dniu 30 grudnia 2008 r. MCI Management SA („MCI”), realizując decyzje WZA i Rady Nadzorczej, dokonała kolejnego przeniesienia aktywów spółki (akcji / udziałów spółek portfelowych) do spółki w 99,999% zależnej od MCI – MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures Spółka komandytowo-akcyjna („MCI SKA”).

W dniu 30 grudnia 2008 r. MCI dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w MCI SKA (w 99,999% zależnej od MCI) do kwoty 30.262.659 PLN. Podwyższenie odbyło się poprzez objęcie 726.019 akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 10,00 PLN każda. W tym celu MCI Management S.A. wpłaciła 20.000 PLN gotówką oraz wniosła aportem następujące aktywa:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.095.000,00 PLN czyli po 33,00 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.

2) 56.938 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 145.191,90 PLN czyli po 2,55 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 0,86% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 74.167,14 PLN.

Jednocześnie MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA 30 grudnia 2008 r. złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii E związane z MCI.TechVentures 1.0 będącym subfunduszem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ zarządzanego przez MCI Capital TFI SA. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures SKA dokonała wpłaty na certyfikaty inwestycyjne serii E związane z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 poprzez wniesienie następujących instrumentów finansowych:

1) 215.000 akcji Travelplanet.pl SA, o wartości nominalnej 1,00 PLN, wycenione na 7.095.000,00 PLN czyli po 33,00 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 9,92% kapitału zakładowego Travelplanet.pl SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 441.727,37 PLN.

2) 56.938 akcji One-2-One SA, o wartości nominalnej 0,10 PLN, wycenione na 145.191,90 PLN czyli po 2,55 PLN za jedną akcję. Aportowane akcje stanowią 0,86% kapitału zakładowego One-2-One SA. Wartość ewidencyjna wnoszonych akcji w księgach rachunkowych emitenta wynosi 74.167,14 PLN.

Powyższe transakcje były kontynuacją procesu przeniesienia aktywów finansowych MCI Management SA do subfunduszy inwestycyjnych MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0, o którym to Spółka informowała na bieżąco. Transakcje zostały dokonane na warunkach rynkowych.

W trakcie 2008 r. nie wystąpiły transakcje zawarte pomiędzy emitentem lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

MCI Management SA gwarantuje wykonanie przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. warunkowego zobowiązania do nabycia na żądanie Actebis Holding GmbH 20% akcji posiadanych przez Actebis Holding GmbH w ABC Data Holding S.A. Hipotetyczna wartość zobowiązania z tytułu tej gwarancji na koniec 2008 roku wynosiła 33,09 mln PLN. Powyższe prawo Actebis Holding GmbH może wykonać do dnia zatwierdzenia prospektu ABC Data Holding S.A. albo do dnia 7 listopada 2010 r.

Na podstawie umowy poręczenia z dnia 11 grudnia 2008 r. MCI Management S.A. zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę zabezpieczenia korporacyjnego udzielając gwarancji i poręczenia wykonania umowy kredytu zaciągniętego przez Grupę LEW Sp. z o.o. do 3 mln PLN. Pozostaje ona w mocy do momentu całkowitej spłaty kredytu przez Grupę Lew Sp. z o.o. (termin spłaty kredytu 30 września 2010 r.), przy czym nie później niż do 8 kwietnia 2013 r. Jednocześnie główny udziałowiec Grupy Lew Sp. z o.o. poręczył względem MCI Management S.A. 50% zobowiązań pieniężnych Grupy Lew Sp. z o.o. w stosunku do MCI Management S.A. w przypadku niewykonania przez Grupę Lew zobowiązań wynikających z umowy kredytowej. Poręczenie głównego udziałowca udzielone jest do momentu całkowitej spłaty kredytu, nie dłużej niż do dnia 9 kwietnia 2013 r.

Informacje na temat zaciągniętych przez MCI Management S.A. kredytów i pożyczek zawiera nota 24 niniejszego sprawozdania pt. „Kredyty i pożyczki”.

13. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Informacje na temat udzielonych pożyczek zawiera nota 38 pt. „Transakcje z podmiotami powiązanymi”

Na 31.12.2008 MCI Management SA nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Informacje na temat pozostałych poręczeń i gwarancji zawarte są w punkcie 12. niniejszego sprawozdania. ”.

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

W dniu 2 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 8 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 Prokuraturę Generalną.

W dniu 8 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). Był on wynikiem rozpatrzenia przez Sąd pozwu złożonego przez MCI w dniu 2 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 8 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 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, potwierdziło 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.

W dniu 31 stycznia 2008 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o powołaniu biegłych z Zakładu Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw Uniwersytetu Szczecińskiego celem zbadania związków przyczynowo-skutkowych pomiędzy decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu a upadłością JTT Computer SA i utratą korzyści przez MCI jako akcjonariusza JTT. Opinia biegłych spodziewana jest na przełomie maja i czerwca 2009 r. Wyrok spodziewany jest do końca 2009 r.

MCI będzie na bieżąco komunikowało o kluczowych zdarzeniach toczącego się postępowania, mogących mieć wpływ na rozstrzygnięcie sporu.

W 2008 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.

15. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

Spółka przeprowadziła niepubliczną, tj. bez przeprowadzanie oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisję 3.200.000 akcji na okaziciela serii L. Akcje wyemitowane zostały przez Zarząd na podstawie statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. W ofercie wzięli udział: Pan Tomasz Czechowicz który objął 1.610.070 akcji serii L oraz Czechowicz Ventures Sp. z o.o. która objęła 1.589.930 akcji serii L. Cena emisyjna jednej akcji serii L wynosiła 7,70 PLN, zaś kwota całkowita emisji 24,64 mln PLN. Pozyskane środki z emisji posłużą MCI do realizacji nowej transakcji o charakterze Big Ticket w ramach funduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz zwiększenia zaangażowania inwestycyjnego w ramach obecnego portfela spółek w funduszach MCI.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

MCI Management S.A. upływnia większość ze swoich należności. Środki w ten sposób pozyskane służą dalszym inwestycjom. Zarząd spółki zamierza dalej kontynuować powyższą politykę. Wolne środki finansowe są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe lub lokaty bankowe.

Spółka posiada zobowiązanie do wykupu w październiku 2009 r. obligacji o wartości nominalnej 50 mln PLN. Spółka zamierza pozyskać środki na spłatę obligacji w pierwszej kolejności poprzez realizację transakcji wyjść z inwestycji przygotowywanych w 2009 r.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

We wrześniu 2004 r. MCI Management S.A. wyemitowała 1.670 sztuk obligacji zamiennych na akcje pozyskując w ten sposób 10 mln PLN z przeznaczeniem na nowe inwestycje. Ponadto w październiku 2007 r. MCI wyemitowała na ten sam cel dwuletnie obligacje o wartości 50 mln PLN. Grupa MCI dokonuje sukcesywnie kolejnych wyjść z inwestycji dokonanych w latach 2000-2008, które są źródłem finansowania kolejnych inwestycji funduszy MCI.

Z uwagi na obecną sytuację rynkową prace nad drugą publiczną emisją akcji MCI (rozpoczęte w sierpniu 2008 r.) zostały odłożone do czasu poprawy koniunktury giełdowej.

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

Podstawowe zasady zarządzania spółką MCI Management SA pozostały w roku 2008 niezmienione. Dopasowując się do sytuacji rynkowej spółka ograniczyła bezpośrednio zatrudnienie do 18 osób. W roku 2007 MCI wdrożyła strukturę funduszy inwestycyjnych (poprzez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA), w której to zamierza dalej prowadzić swoją działalność inwestycyjną.

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

Rada Nadzorcza, działając w oparciu o postanowienia § 9 ust. 2 Statutu Spółki, na mocy uchwały z dnia 20 lutego 2008 r. odwołała z dotychczasowego stanowiska Członka Zarządu MCI Management SA Pana Konrada Sitnika, jednocześnie powołując go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu MCI Management SA.

W związku z podjęciem przez MCI Management S.A. decyzji o zwiększeniu zaangażowania Pani Anny Hejki w przeprowadzenie planowanej transakcji IPO ABC Data Holding S.A. w dnia 19 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza MCI Management S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pani Anny Hejki z funkcji Członka Zarządu MCI Management S.A. Przedmiotowa uchwała weszła w życie dnia 31 grudnia 2008 r.

W dniu 21 października 2008 r. Rada Nadzorcza spółki dokonała zamiany osób pełniących funkcje Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady.

Pan Waldemar Sielski zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki. Decyzją Rady Nadzorczej MCI Management SA na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Pan Hubert Janiszewski, który w konsekwencji jednocześnie został odwołany z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na nowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Pan Waldemar Sielski.

Powyższa zamiana ról członków Rady Nadzorczej MCI Management SA została spowodowana zmianą osoby (będącej jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej MCI) bezpośrednio nadzorującej spółkę ABC Data Holding SA - największej dotychczasowej inwestycji w historii MCI.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej MCI Management SA z dnia 4 listopada 2008 Pani Beata Stelmach została powołana na Członka Zarządu spółki MCI. Pani Beata Stelmach jest odpowiedzialna za tworzenie innowacyjnych produktów inwestycyjnych z obszaru private equity/venture capital. Do zadań Pani Beaty Stelmach należeć będzie także zarządzanie komunikacją i relacjami z inwestorami Grupy MCI a także rozwój nowych funduszy MCI (strategicznych, corporate venture oraz konsumenckich) wspólnie z liderami projektów wewnątrz Grupy MCI.

Na mocy uchwały z dnia 24 listopada 2008 r. Zarząd MCI odwołał Pana Macieja Kowalczyka ze stanowiska prokurenta. Jednocześnie Zarząd powołał na prokurenta Pana Sylwestra Janika, który pracuje na stanowisku Partnera Zrzeszonego odpowiedzialnego za współzarządzanie funduszem

MCI.TechVentures 1.0 oraz rozwijanie nowych produktów skierowanych do inwestorów korporacyjnych w ramach Grupy MCI.

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

Umowy zawarte między MCI Management SA a osobami zarządzającymi w 2008 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wypłacono Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej funduszu MCI Management SA następujące kwoty wynagrodzeń:

ROK 2008	Wypłacone wynagrodzenia netto w tys. PLN
Zarząd, w tym:	226
- Tomasz Czechowicz	84
- Roman Cisek	97
- Anna Hejka	0
- Konrad Sitnik	21
- Beata Stelmach	24
Rada Nadzorcza, w tym:	48
- Waldemar Sielski	9
- Dariusz Adamiuk	9
- Hubert Janiszewski	8
- Krzysztof Rybiński	3
- Wiesław Rozłucki	9
- Wojciech Siewierski	6
- Jacek Kseń	4
Razem	276

W okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MCI Management SA nie otrzymali żadnych wynagrodzeń lub nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych MCI.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące konstrukcji programu motywacyjnego na lata 2008-2012 zostały opisane w nocie 31 sprawozdania finansowego „Programy motywacyjne oparte na akcjach”.

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką dominującą przedstawia się następująco:

Zarząd:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Tomasz Czechowicz	2 216 273	0	-109 545
Konrad Sitnik	37 000	0	31 503
Roman Cisek	130 298	0	9 600
Beata Stelmach	0	0	0

Rada Nadzorcza:

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>	<i>Zmiana w stosunku do poprzedniego kwartału</i>
Dariusz Adamiuk	4 398	0	0
Krzysztof Rybiński	13 250	0	0
Hubert Janiszewski	9 897	0	0
Waldemar Sielski	29 320	0	0
Wojciech Siewierski	9 895	0	0
Wiesław Rozłucki	9 895	0	0

23. Znaczni akcjonariusze

Według stanu wiedzy MCI Management SA na dzień 31 grudnia 2008 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>% posiadanych głosów</i>
Czechowicz Ventures Sp. z o.o.	19 684 945	43,82%
BZ WBK AIB Asset Management SA	10 871 621	24,20%

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

Według stanu wiedzy MCI Management S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. umowy takie nie istnieją.

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

Zgodnie z §14 ust.2 lit a) Statutu Emitenta tak długo jak akcjonariusz Czechowicz Ventures sp. z o.o. posiada co najmniej 20% (dwadzieścia procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu – akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w MCI Management SA jest realizowany jeden program motywacyjny za lata 2008-2012, którego wykonanie ściśle reguluje Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MCI Management SA oraz wykonywania z nich prawa głosu.

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

W dniu 16 lipca 2008 r. MCI Management SA podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok z Kancelarią Biegłych Rewidentów Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 18 tys. PLN (w 2007 r. 3 tys. EUR), a za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 42 tys. PLN (w 2007 r. 8,5 tys. EUR)

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Tomasz Czechowicz

Roman Cisek

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Sitnik

Beata Stelmach



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MCI Management S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Klecińskiej 125, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zysk netto w kwocie 21.584 tys. zł,
- (g) bilans sporządzony na dzień 31.12.2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 285.824 tys. zł,
- (h) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 41.054 tys. zł,
- (i) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.871 tys. zł,
- (j) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 29.04.2009. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29.04.2009 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434/7077

Monika Byczyńska

Członek Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) MCI Management S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Klecińskiej 125.
- (b) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy Pl. Solnym 13 przed notariuszem Romualdem Borzemskim w dniu 16.07.1999, Repertorium A nr 4099/1999. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia- Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 8752. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 28.03.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000004542. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 19.02.2009.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 899-22-96-521 oraz statystycznej w systemie REGON 931038308.
- (d) Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- działalność holdingów finansowych;
 - działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
 - pozostałe formy udzielania kredytów;
 - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nieskasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
 - stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
 - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
 - pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 01/ZWZA/08 z dnia 20.06.2008. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20.06.2008 uchwałą nr 16/ZWZA/08 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 79.987 tys. zł przeznaczając go na kapitał zapasowy.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy zostało wysłane do Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego w dniu 25.08.2008, złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 08.08.2008 oraz wysłane do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 18.08.2008.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|----------------------------|--------------------|------------------------|
| • Pan Tomasz Czechowicz | Prezes Zarządu; | |
| • Pan Roman Cisek | Członek Zarządu; | |
| • Pani Anna Hejka | Członek Zarządu | do dnia 31.12.2008 r.; |
| • Pan Konrad Sitnik | Członek Zarządu | do dnia 20.02.2008 r. |
| | Wiceprezes Zarządu | od dnia 20.02.2008 r. |
| • Pani Anna Beata Stelmach | Członek Zarządu | od dnia 04.11.2008 r. |

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/01/VII//2008 z 07.07.2008.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 16.07.2008 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie:
- badanie wstępne od 01.12.2008 do 05.12.2008,
 - badanie końcowe od 09.03.2009 do 29.04.2009, z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2008;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2008;
 - należności wg stanu na dzień 31.12.2008;
 - drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami:
 - aktywów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2008.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenia od doradców prawnych Spółki dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 29.04.2009 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

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

- osiągnięcie zysku na sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 115.252 tys. zł,
- ujemne skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały i akcje) na kwotę 91.500 tys. zł,
- poniesione koszty finansowe dotyczące głównie odsetek od obligacji i zaciągniętych kredytów i pożyczek.

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

		A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa
	Komen-	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres	lata
	tarz	'000 zł	'000 zł	lata	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura	Struktura	wstecz
				wstecz					%	%	Struktura
				000 zł							%
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	1	1 605	248	101	1 357	547%	147	146%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	1	(1 192)	0	(1)	-1 192	0%	1	-100%	-74%	0%	-1%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		413	248	100	165	67%	148	148%	26%	100%	99%
Koszty sprzedaży	1	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Koszty ogólnego zarządu	1	(3 984)	(10 130)	(2 294)	6 146	-61%	-7 836	342%	-248%	-4085%	-2271%
Pozostałe przychody operacyjne	2	206	89	1 383	117	131%	-1 294	-94%	13%	36%	1369%
Pozostałe koszty operacyjne	2	(1 021)	(260)	(734)	(761)	293%	474	-65%	-64%	-105%	-727%
Zyski (straty) z inwestycji	3	26 670	92 775	31 727	-66 105	-71%	61 048	192%	1662%	37409%	31413%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		22 284	82 722	30 182	-60 438	-73%	52 540	174%	1388%	33356%	29883%
Koszty finansowe netto	4	(6 532)	676	(1 451)	(7 208)	-1066%	2 127	-147%	-407%	273%	-1437%
Zysk(strata) przed opodatkowaniem		15 752	83 398	28 731	-67 646	-81%	54 667	190%	981%	33628%	28447%
Podatek dochodowy	5	5 832	(3 411)	(3 220)	9 243	-271%	-191	6%	363%	-1375%	-3188%
Zysk(strata) netto		21 584	79 987	25 511	-58 403	-73%	54 476	214%	1345%	32253%	25258%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

BILANS na dzień 31 grudnia 2008

	A	B	C								
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec	
Komen-	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	
tarz	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz	
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %	
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartości niematerialne	624	205	3	419	204%	202	6733%	0%	0%	0%	
Rzeczowe aktywa trwałe	210	222	228	(12)	-5%	-6	-3%	0%	0%	0%	
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	6	267 927	220 513	128 534	47 414	22%	91 979	72%	94%	86%	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	1 872	6 667	1 514	(4 795)	-72%	5 153	340%	1%	3%	
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	7 856	364	331	7 492	2058%	33	10%	3%	0%	
Inne aktywa finansowe	9	2 432	9 000	9 150	-6 568	-73%	-150	-2%	1%	4%	
	280 921	236 971	139 760	43 950	19%	97 211	70%	98%	92%	90%	
Aktywa obrotowe											
Zapasy	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%	
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	4 634	14 848	6 561	-10 214	-69%	8 287	126%	2%	6%	
Inne aktywa finansowe		0	511	0	-511	-100%	511	0%	0%	0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		269	4 140	8 548	-3 871	-94%	-4 408	-52%	0%	2%	
	4 903	19 499	15 109	-14 596	-75%	4 390	29%	2%	8%	10%	
Suma aktywów	285 824	256 470	154 869	29 354	11%	101 601	66%	100%	100%	100%	

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

BILANS na dzień 31 grudnia 2008 (c.d)

		A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	Komen- tarz	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	(A-B) '000 zł	(A-B)/B %	(B-C) '000 zł	(B-C)/C %	bieżącego okresu Struktura %	ubiegłego okresu Struktura %	okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	10	44 706	40 494	39 267	4 212	10%	1 227	3%	16%	16%	25%
Kapitał zapasowy	11	134 615	28 820	23 555	105 795	367%	5 265	22%	47%	11%	15%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	12	5 003	16 431	59 228	(11 428)	-70%	-42 797	-72%	2%	6%	38%
Pozostałe kapitały rezerwowe	13	7 376	6 498	154	878	14%	6 344	4119%	3%	3%	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	(22 816)	0	0%	22 816	-100%	0%	0%	-15%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		21 584	79 987	25 511	(58 403)	-73%	54 476	214%	8%	31%	16%
Razem kapitały własne		213 284	172 230	124 899	41 054	24%	47 331	38%	75%	67%	81%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Zobowiązania długoterminowe	14	2 857	54 551	27 257	(51 694)	-95%	27 294	100%	1%	21%	18%
Zobowiązania krótkoterminowe	15	69 683	29 689	2 713	39 994	135%	26 976	994%	24%	12%	2%
		72 540	84 240	29 970	(11 700)	-14%	54 270	181%	25%	33%	19%
Suma pasywów		285 824	256 470	154 869	29 354	11%	101 601	66%	100%	100%	100%

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	7,96	38,89	23,13
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	11,20	53,84	28,96
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,25	0,33	0,19
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,76	0,73	0,89
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,76	0,88	0,98
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,07	0,66	5,57
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,00	0,14	3,15
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,48	1,98	0,65
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		6,46	9,39	12,54
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	4,77	4,25	3,18

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody i koszty sprzedaży dotyczą głównie usług zarządzania, doradztwa oraz monitoringu finansowego świadczonych spółkom powiązanym.

Główną pozycją kosztów działalności operacyjnej są koszty wyceny opcji menażerskich związane z programem motywacyjnym, koszty wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami oraz koszty usług obcych.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne dotyczą przychodów i kosztów z tytułu refaktur oraz utworzonych i rozwiązanych odpisów na należności.

3. Zyski (straty) z inwestycji

Pozycja dotyczy głównie osiągniętego wyniku na sprzedaży udziałów i akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, zysku z wyceny aktywów finansowych według wartości godziwej.

4. Koszty finansowe - netto

Na pozycję składają się przede wszystkim odsetki od depozytów bankowych, odsetek od obligacji zamiennych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

5. Podatek dochodowy

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

6. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały zakwalifikowane w części do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży oraz w części do aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Skutki wyceny inwestycji kwalifikowanych jako dostępnych do sprzedaży są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Pozycja dotyczy aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego głównie z tytułu naliczonych odsetek i premii od obligacji oraz na możliwą do odliczenia w przyszłości stratę podatkową.

8. Należności handlowe i pozostałe należności

Należności długoterminowe dotyczą należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz należności z tytułu sprzedaży akcji z terminem spłat dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Należności krótkoterminowe obejmują głównie należności z tytułu udzielonych pożyczek, należności bieżące z tytułu sprzedaży akcji i usług oraz koszty do rozliczenia w czasie.

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

9. Inne długoterminowe aktywa finansowe

Pozycja zawiera długoterminowy bankowy depozyt kaucyjny.

10. Kapitał podstawowy

Wysokość kapitału podstawowego w badanym roku zwiększyła się poprzez emisję akcji o wartości nominalnej 3.200 tys. zł objętych w drodze subskrypcji prywatnej i pokrytych gotówką oraz o 1.012 tys. zł w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje.

11. Kapitał zapasowy

Zwiększenia w kapitale zapasowym w badanym roku dotyczyły odpisu z zysku osiągniętego w roku 2007 w wysokości 79.987 tys. zł, nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcji nowej emisji w wysokości 21.440 tys. zł, nadwyżki powstałej w wyniku zamiany obligacji na akcje w kwocie 5.045 tys. zł oraz nadwyżki w kwocie 13 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w ramach realizacji programu opcji menadżerskich (kapitał podstawowy w ramach powyższego podwyższenia nie został zarejestrowany do dnia 31.12.2008). Zmniejszenia kapitału zapasowego dotyczyły wydatków w wysokości 245 tys. zł związanych z podwyższeniem kapitału podstawowego, programem opcji menadżerskich, konwersją obligacji zamiennych na akcje, a także korekty wyceny obligacji zamiennych na akcje w kwocie 445 tys. zł.

12. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

13. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy wynika głównie z ujęcia w ewidencji księgowej wyceny obowiązującego w Spółce programu motywującego ustanawiającego opcje menadżerskie (szczegóły dotyczące programu motywującego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego), a także ujęcia w kwocie 216 tys. zł nie zarejestrowanego podwyższenia kapitału podstawowego w ramach realizacji programu opcji menadżerskich.

14. Zobowiązania długoterminowe

Pozycję stanowi głównie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2.839 tys. zł. Rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego okresu obrotowego wynika z różnic przejściowych, przede wszystkim z tytułu aktualizacji wartości spółek oraz odsetek od pożyczek.

15. Zobowiązania krótkoterminowe

Na pozycję składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji odsetkowych w wysokości 50.821 tys. zł, a także zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji zamiennych na akcje.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowo zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.

MCI Management S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

- (m) Dane liczbowe przedstawione notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.